

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

Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2012

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, 7 de noviembre de 2012 -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 2012 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2011.

Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2012

(Comparación con el segundo trimestre de 2012 y el tercer trimestre de 2011)

	T3 2012	T2 2012		T3 2011	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.657,1	2.801,5	(5%)	2.494,8	7%
Resultado operativo (millones de US\$)	583,6	620,9	(6%)	468,6	25%
Ganancia del período (millones de US\$)	437,5	460,2	(5%)	365,5	20%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	436,4	461,1	(5%)	325,0	34%
Ganancia por ADS (US\$)	0,74	0,78	(5%)	0,55	34%
Ganancia por acción (US\$)	0,37	0,39	(5%)	0,28	34%
EBITDA* (millones de US\$)	679,0	758,6	(10%)	603,6	12%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	26%	27%		24%	

*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/reversiones por desvalorizaciones y en el T3 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 registraron un aumento interanual como resultado de una mayor demanda en América del Norte y Sur pero se vieron afectadas por menores entregas a Medio Oriente, una menor demanda de productos industriales en Europa y por factores estacionales, en comparación con el trimestre anterior.



El EBITDA, excluyendo las partidas extraordinarias, disminuyó 10% con respecto al trimestre anterior, debido a que los márgenes se vieron afectados por la mezcla de productos (una menor proporción de tubos sin costura en la mezcla de ventas) y por pérdidas de eficiencia relacionadas con cuestiones operativas en la acería de Tamsa y paradas de planta programadas para tareas de mantenimiento.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas, que ascendió a US\$491,4 millones en el trimestre, continúa siendo fuerte. Nuestra deuda neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó a US\$265,8 millones al final del tercer trimestre de 2012, de US\$540,5 millones al final del trimestre anterior.

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 22 de noviembre de 2012 (teniendo en cuenta sin embargo que, como dicha fecha no es un día laborable en EE.UU., los accionistas en todas las jurisdicciones recibirían su dividendo anticipado el o después del 23 de noviembre de 2012, que es el primer día laborable después de la fecha de pago establecida) y el día con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) será el 19 de noviembre de 2012.

Cambios en la presentación de información financiera por segmentos

Luego de la adquisición de la participación no controlante en Confab Industrial S.A. (Confab) y de su posterior desliste, modificamos nuestra organización interna y, por lo tanto, combinamos nuestros segmentos de negocios Tubos y Proyectos.

Por lo tanto, a partir de los estados contables correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2012, presentaremos la información bajo los segmentos: Tubos (productos y servicios tubulares) y Otros (otros productos y servicios).

Además, las operaciones de tubos de producción bobinados (coiled tubing), que anteriormente se incluían en el segmento de negocios Tubos y representaban 1% de las ventas totales en 2011, fueron reclasificadas a Otros.

Situación del mercado y perspectivas

A pesar de la débil recuperación económica, la demanda de energía se ha mantenido estable y los precios del petróleo se encuentran en niveles que se prevé continuarán respaldando la inversión en actividades de exploración y producción a nivel mundial durante 2013.



Los precios del gas natural en América del Norte aumentaron con respecto a los niveles mínimos registrados a principios de año debido a que la demanda refleja un fuerte crecimiento interanual. En 2013, esperamos que la actividad de perforación de pozos de gas se recupere gradualmente.

Sin embargo, en el cuarto trimestre de 2012, nuestras ventas en América del Norte se verán afectadas por la actual incertidumbre del mercado, que está generando una reducción en inventarios de productos OCTG.

En el resto del mundo, se prevé que la actividad de perforación aumentará gradualmente impulsada por el crecimiento de la exploración y el desarrollo de reservas en aguas profundas y no convencionales. Se espera que en los próximos trimestres las ventas a clientes del sector de petróleo y gas en Medio Oriente se recuperen con respecto al bajo nivel registrado en el tercer trimestre.

Se estima que las ventas a los mercados industriales, particularmente en Europa, se mantendrán en niveles bajos.

Se prevé que los márgenes de EBITDA se mantendrán en el nivel registrado en el tercer trimestre, ya que es probable que el impacto de los menores precios en segmentos menos diferenciados compense las mejoras en la mezcla de productos y la eficiencia industrial.



Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2012

Volumen de ventas de Tubos (toneladas métricas)	T3 2012	T2 2012		T3 2011	
Sin costura	642.000	701.000	(8%)	650.000	(1%)
Con costura	305.000	287.000	6%	266.000	15%
Total	947.000	988.000	(4%)	916.000	3%

Tubos	T3 2012	T2 2012		T3 2011	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	1.260,0	1.270,1	(1%)	1.014,4	24%
América del Sur	610,3	537,4	14%	490,3	24%
Europa	252,9	285,1	(11%)	273,2	(7%)
Medio Oriente y África	235,9	352,5	(33%)	355,2	(34%)
Lejano Oriente y Oceanía	109,4	130,4	(16%)	142,2	(23%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.468,5	2.575,4	(4%)	2.275,2	8%
Resultado operativo (millones de US\$)	559,8	589,3	(5%)	440,8	27%
Margen operativo (% de ventas)	23%	23%		19%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron un 8% interanual pero disminuyeron 4% con respecto al trimestre anterior ya que las ventas se vieron afectadas principalmente por menores entregas a Medio Oriente y una menor demanda de productos industriales en Europa. En América del Norte, las menores ventas de tubos de conducción para proyectos en aguas profundas en el Golfo de México en relación con el trimestre anterior fueron en gran medida compensadas por mayores ventas en México. Las ventas en América del Sur aumentaron, principalmente en Argentina y Colombia. En Europa, la menor demanda del sector industrial y las menores ventas por factores estacionales a los distribuidores fueron las principales causas de la disminución con respecto al trimestre anterior. Las ventas en Medio Oriente y África disminuyeron con respecto al trimestre anterior debido a menores entregas relacionadas con la programación de pedidos. Las ventas en Lejano Oriente y Oceanía disminuyeron con respecto al trimestre anterior debido a menores ventas de productos OCTG y tubos estructurales.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares, que en el tercer trimestre de 2012 incluyó una ganancia no recurrente de US\$49,2 millones, aumentó un 27% interanual, pero disminuyó 5% con respecto al trimestre anterior. La disminución en el resultado operativo con respecto al trimestre anterior refleja una menor proporción de tubos sin costura en la mezcla de productos y pérdidas de eficiencia relacionadas con cuestiones operativas en la acería de Tamsa y paradas de planta programadas para tareas de mantenimiento.

Otros	T3 2012	T2 2012		T3 2011	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	188,5	226,6	(17%)	219,6	(14%)
Resultado operativo (millones de US\$)	23,8	31,5	(24%)	27,7	(14%)
Margen operativo (% de ventas)	13%	14%		13%	



Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron un 14% interanual y 17% con respecto al trimestre anterior, reflejo de menores ventas de equipamiento industrial en Brasil, que impactaron también el resultado y los márgenes operativos.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a 17,3% de los ingresos por ventas netos en el tercer trimestre de 2012, en comparación con 17,4% en el trimestre anterior y 18,5% en el tercer trimestre de 2011.

Otros ingresos (egresos) operativos, netos ascendieron a US\$44,2 millones en el tercer trimestre de 2012, en comparación con US\$0,8 millones en el trimestre anterior y US\$1,6 millones en el tercer trimestre de 2011. En agosto de 2012, Confab, nuestra subsidiaria brasileña, cobró US\$49 millones del gobierno brasileño en intereses y ajustes monetarios sobre un beneficio impositivo recibido en 1991.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$8,8 millones en el tercer trimestre de 2012, en comparación con US\$7,0 millones en el trimestre anterior y US\$8,5 millones en el tercer trimestre de 2011.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de US\$15,2 millones durante el tercer trimestre de 2012, en comparación con una pérdida de US\$16,5 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$28,0 millones en el tercer trimestre de 2011. 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. Durante el tercer trimestre de 2011, estas ganancias fueron principalmente atribuibles a la revaluación del dólar estadounidense frente al real brasileño (+18,6%), ya que durante el trimestre nuestras subsidiarias brasileñas mantuvieron una posición financiera neta positiva en dólares estadounidenses.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$14,4 millones en el tercer trimestre de 2012, en comparación con una ganancia de US\$11,1 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$1,5 millones en el tercer trimestre de 2011. 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\$136,5 millones en el tercer trimestre de 2012, equivalente a 24% de los resultados antes de inversiones en sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con 25% en el trimestre anterior y en el tercer trimestre de 2011.

Los resultados atribuibles a la participación no controlante ascendieron a una ganancia de US\$1,1 millones en el tercer trimestre de 2012, en comparación con una pérdida de US\$0,9 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$40,5 millones en el tercer trimestre de 2011. La reducción interanual en la ganancia atribuible a la participación no controlante se debió a la adquisición de la totalidad de la participación no controlante en Confab en el segundo trimestre de 2012.



Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al tercer trimestre de 2012

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el tercer trimestre de 2012 ascendió a US\$491,4 millones, en comparación con US\$414,5 millones en el trimestre anterior y US\$336,3 millones en el tercer trimestre de 2011. El capital de trabajo aumentó US\$107,1 millones durante el tercer trimestre de 2012, en comparación con una disminución de US\$53,1 millones en el trimestre anterior y un aumento insustancial en el tercer trimestre de 2011. El aumento en el capital de trabajo en el tercer trimestre de 2012, se debió principalmente a la disminución en las deudas comerciales, luego de la finalización de varias paradas de planta para mantenimiento.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$187,0 millones en el tercer trimestre de 2012, en comparación con US\$204,5 millones en el trimestre anterior y US\$212,1 millones en el tercer trimestre de 2011.

Nuestra deuda neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó a US\$265,8 millones al final del tercer trimestre de 2012, de US\$540,5 millones al final del trimestre anterior.



Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2012

	9M 2012	9M 2011	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	8.075,9	7.221,9	12%
Resultado operativo (millones de US\$)	1.770,6	1.306,9	35%
Ganancia del período (millones de US\$)	1.351,1	994,4	36%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	1.341,4	931,6	44%
Ganancia por ADS (US\$)	2,27	1,58	44%
Ganancia por acción (US\$)	1,14	0,79	44%
EBITDA* (millones de US\$)	2.142,0	1.707,4	25%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	27%	24%	

*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 (toneladas métricas)	9M 2012	9M 2011	Aumento /(Disminución)
Sin costura	2.007.000	1.904.000	5%
Con costura	882.000	833.000	7%
Total	2.889.000	2.737.000	6%

Tubos	9M 2012	9M 2011	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	3.798,6	2.906,4	31%
América del Sur	1.612,3	1.531,5	5%
Europa	799,6	791,7	1%
Medio Oriente y África	869,1	946,0	(8%)
Lejano Oriente y Oceanía	365,5	410,5	(11%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	7.445,2	6.586,1	13%
Resultado operativo (millones de US\$)	1.679,6	1.200,5	40%
Margen operativo (% de ventas)	23%	18%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 13% a US\$7.445,2 millones en los primeros nueve meses de 2012, en comparación con US\$6.586,1 millones en los primeros nueve meses de 2011, reflejo de un aumento de 6% en los volúmenes y un incremento de 4% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 40% a US\$1.679,6 millones en los primeros nueve meses de 2012, de US\$1.200,5 millones en los primeros nueve meses de 2011, reflejo de un aumento de 13% en las ventas y una mejora en el margen operativo, principalmente como resultado de una mejor absorción de gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ventas.



Otros	9M 2012	9M 2011	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	630,7	635,8	(1%)
Resultado operativo (millones de US\$)	91,0	106,5	(14%)
Margen operativo (% de ventas)	14%	17%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 1% a US\$630,7 millones en los primeros nueve meses de 2012, en comparación con US\$635,8 millones en los primeros nueve meses de 2011, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil y tubos de producción bobinados, prácticamente compensadas por mayores ventas de varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 14% a US\$91,0 millones en los primeros nueve meses de 2012, en comparación con US\$106,5 millones durante los primeros nueve meses de 2011, reflejo de menores ventas y márgenes operativos.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a 17,2% de los ingresos por ventas netos durante los primeros nueve meses de 2012, en comparación con 19,2% en el mismo período de 2011.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$16,2 millones en los primeros nueve meses de 2012 en comparación con US\$19,6 millones en el mismo período de 2011.

Otros resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$18,5 millones durante los primeros nueve meses de 2012, en comparación con una ganancia de US\$16,7 millones durante los primeros nueve meses de 2011. 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\$44,6 millones en los primeros nueve meses de 2012, en comparación con una ganancia de US\$48,5 millones en los primeros nueve meses de 2011. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$429,5 millones en los primeros nueve meses de 2012, equivalente a 25% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$358,1 millones en los primeros nueve meses de 2011, equivalente a 27% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

La ganancia atribuible a la participación no controlante disminuyó a US\$9,7 millones en los primeros nueve meses de 2012, en comparación con US\$62,8 millones en los primeros nueve meses de 2011, ya que en el segundo trimestre de 2012 adquirimos la totalidad de la participación no controlante en Confab.



Flujo de efectivo y liquidez correspondientes a los primeros nueve meses de 2012

Durante los primeros nueve meses de 2012, el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$1.513,8 millones, en comparación con US\$827,1 millones en el mismo período de 2011. El capital de trabajo aumentó US\$55,7 millones en los primeros nueve meses de 2012, en comparación con un aumento de US\$492,6 millones en los primeros nueve meses de 2011.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$587,9 millones en los primeros nueve meses de 2012, en comparación con US\$673,9 millones en el mismo período de 2011.

Luego de nuestras inversiones en Brasil durante el primer semestre del año, que ascendieron a US\$1.300 millones (US\$504,6 millones en Usiminas y US\$758,5 millones en Confab) y el pago de dividendos por US\$295,1 millones, nuestra posición financiera al 30 de septiembre de 2012 ascendió a una posición de deuda neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) de US\$265,8 millones, comparada con una posición neta de caja de US\$323,6 millones al 31 de diciembre de 2011.

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.



www.tenaris.com

Estado de resultados intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de Septiembre,		Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre,	
	2012	2011	2012	2011
	(No auditados)		(No auditados)	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	2,657,069	2,494,840	8,075,910	7,221,927
Costo de ventas	(1,658,967)	(1,563,520)	(4,964,776)	(4,534,895)
Ganancia bruta	998,102	931,320	3,111,134	2,687,032
Gastos de comercialización y administración	(458,716)	(464,419)	(1,389,514)	(1,384,396)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	44,174	1,654	49,027	4,303
Resultado operativo	583,560	468,555	1,770,647	1,306,939
Intereses ganados	9,413	5,547	24,702	19,747
Intereses perdidos	(18,247)	(14,073)	(40,860)	(39,362)
Otros resultados financieros	(15,154)	28,019	(18,549)	16,669
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	559,572	488,048	1,735,940	1,303,993
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	14,406	1,514	44,624	48,519
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	573,978	489,562	1,780,564	1,352,512
Impuesto a las ganancias	(136,491)	(124,074)	(429,490)	(358,124)
Ganancia del período	437,487	365,488	1,351,074	994,388
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	436,431	324,991	1,341,360	931,583
Participación no controlante	1,056	40,497	9,714	62,805
	437,487	365,488	1,351,074	994,388



Estado de posición financiera intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	30 de Septiembre de 2012	31 de Diciembre de 2011
	(No auditados)	
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo, netos	4,327,490	4,053,653
Activos intangibles, netos	3,242,640	3,375,930
Inversiones en compañías asociadas	1,104,436	670,248
Otras inversiones	2,567	2,543
Activo por impuesto diferido	222,758	234,760
Otros créditos	129,903	133,280
	9,029,794	8,470,414
Activo corriente		
Inventarios	2,988,690	2,806,409
Otros créditos y anticipos	278,126	241,801
Créditos fiscales	182,832	168,329
Créditos por ventas	1,919,482	1,900,591
Activos disponibles para la venta	21,572	21,572
Otras inversiones	888,760	430,776
Efectivo y equivalentes de efectivo	787,540	823,743
	7,067,002	6,393,221
Total del Activo	16,096,796	14,863,635
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	11,172,365	10,506,227
Participación no controlante	179,541	666,716
Total del Patrimonio Neto	11,351,906	11,172,943
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Deudas bancarias y financieras	599,053	149,775
Pasivo por impuesto diferido	781,588	828,545
Otras deudas	206,340	233,653
Previsiones	67,499	72,975
Deudas comerciales	1,222	2,045
	1,655,702	1,286,993
Pasivo corriente		
Deudas bancarias y financieras	1,343,059	781,101
Deudas fiscales	256,893	326,480
Otras deudas	385,860	305,214
Previsiones	20,899	33,605
Anticipos de clientes	160,188	55,564
Deudas comerciales	922,289	901,735
	3,089,188	2,403,699
Total del Pasivo	4,744,890	3,690,692
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo	16,096,796	14,863,635



Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de Septiembre,		Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre,	
	2012	2011	2012	2011
	(No auditados)		(No auditados)	
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del período	437,487	365,488	1,351,074	994,388
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	144,713	135,064	420,597	400,465
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(20,417)	62,698	(126,196)	109,933
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(14,406)	(1,514)	(44,624)	(48,519)
Intereses devengados netos de pagos	(6,126)	(635)	(24,382)	(28,455)
Variaciones en provisiones	(1,625)	(9,597)	(18,182)	10,319
Variaciones en el capital de trabajo	(107,051)	5,946	(55,708)	(492,611)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	58,804	(221,176)	11,237	(118,460)
Flujos netos originados en actividades operativas	491,379	336,274	1,513,816	827,060
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	(186,964)	(212,139)	(587,890)	(673,930)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	(6,228)	-	(510,825)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	883	1,372	3,798	3,339
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	6	-	18,708	17,229
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo	(469,351)	236,668	(457,984)	41,986
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(661,654)	25,901	(1,534,193)	(611,376)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	-	-	(295,134)	(247,913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	(5,964)	(905)	(11,699)
Adquisiciones en la participación no controlante	(38)	(90)	(758,577)	(16,579)
Tomas de deudas bancarias y financieras	491,143	223,723	1,705,377	713,518
Pago de deudas bancarias y financieras	(243,114)	(174,150)	(682,230)	(715,262)
Flujos de efectivo aplicados en actividades de financiación	247,991	43,519	(31,469)	(277,935)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	77,716	405,694	(51,846)	(62,251)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	693,712	362,043	815,032	820,165
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	3,567	(13,621)	11,809	(3,798)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	77,716	405,694	(51,846)	(62,251)
Al 30 de Septiembre,	774,995	754,116	774,995	754,116
	Al 30 de septiembre de,	Al 30 de septiembre de,		
	2012	2011	2012	2011
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	787,540	764,787	787,540	764,787
Descubiertos bancarios	(12,545)	(10,671)	(12,545)	(10,671)
	774,995	754,116	774,995	754,116