

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

Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2011

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, 4 de agosto de 2011 - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre y del semestre finalizados el 30 de junio de 2011 comparados con los resultados del trimestre y del semestre finalizados el 30 de junio de 2010.

Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2011

(Comparación con el primer trimestre de 2011 y el segundo trimestre de 2010)

	T2 2011	T1 2011		T2 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.403,1	2.324,0	3%	1.981,8	21%
Resultado operativo (millones de US\$)	412,4	441,4	(7%)	405,3	2%
Ganancia del período (millones de US\$)	304,7	324,2	(6%)	295,0	3%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	287,2	319,4	(10%)	282,1	2%
Ganancia por ADS (US\$)	0,49	0,54	(10%)	0,48	2%
Ganancia por acción (US\$)	0,24	0,27	(10%)	0,24	2%
EBITDA (millones de US\$)	548,4	570,8	(4%)	531,2	3%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	23%	25%		27%	

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

Las ventas aumentaron en cada uno de nuestros segmentos operativos con respecto al período anterior, pero el crecimiento de las ventas de nuestro segmento operativo de Tubos se vio frenado por las menores ventas en Canadá y menores entregas de tubos de conducción para proyectos en aguas profundas. Sin embargo, el resultado operativo y los márgenes se vieron afectados debido a que los aumentos de los costos superaron los aumentos de los precios de venta promedio.

Los flujos de efectivo originados en actividades operativas ascendieron a US\$325,1 millones durante el trimestre y nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera



total) se mantuvo positiva en US\$64,9 millones, luego del pago de US\$247,9 millones en dividendos y de un aumento en inversiones en activos fijos e intangibles que alcanzaron los US\$251,2 millones.

Situación del mercado y perspectivas

La actividad de perforación global está aumentando en la mayoría de las regiones; sin embargo, durante el segundo trimestre se vio afectada por la estacionalidad canadiense. Prevemos que esta tendencia continúe y que la demanda de productos OCTG en el segundo semestre se verá impulsada por la mayor actividad en Medio Oriente y por un nivel sostenidamente alto de actividad en América del Norte. Esta actividad es cada vez más direccionada a aplicaciones más demandantes y esperamos que esto estimule la demanda de productos especiales, *high-end*.

Se prevé que las ventas de nuestro segmento operativo de Tubos, particularmente de productos OCTG, aumentarán en el segundo semestre y una mezcla de productos más ricos debería verse reflejada en una mejora gradual de los precios de venta promedio. En general, se espera un aumento en las ventas y en el resultado operativo en el segundo semestre de 2011 en comparación con el primero.

Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2011

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T2 2011	T1 2011		T2 2010	
Tubos - sin costura	633.000	621.000	2%	603.000	5%
Tubos – con costura	198.000	233.000	(15%)	179.000	11%
Total tubos	831.000	854.000	(3%)	782.000	6%
Proyectos – con costura	68.000	75.000	(9%)	32.000	113%
Total	899.000	929.000	(3%)	814.000	10%

Tubos	T2 2011	T1 2011		T2 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	946,0	978,5	(3%)	736,4	28%
América del Sur	327,9	318,2	3%	315,3	4%
Europa	279,0	243,8	14%	179,4	56%
Medio Oriente y África	303,7	297,8	2%	376,0	(19%)
Lejano Oriente y Oceanía	141,2	129,0	9%	114,2	24%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.997,8	1.967,3	2%	1.721,4	16%
Costo de ventas (% de ventas)	63%	61%		58%	
Resultado operativo (millones de US\$)	322,0	372,1	(13%)	355,6	(9%)
Resultado operativo (% de ventas)	16%	19%		21%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 2% con respecto al trimestre anterior y un 16% interanual. En América del Norte, las ventas disminuyeron 3% con respecto al trimestre anterior, debido a que la menor actividad estacional en Canadá compensó el mayor crecimiento de la demanda en los Estados Unidos. En Europa, tuvimos mayores ventas de productos OCTG, así como mayores ventas de tubos de conducción y mecánicos a distribuidores, cuyos precios



son en gran medida denominados en Euros. En Medio Oriente y África, el aumento de las ventas de productos OCTG con respecto al trimestre anterior compensó las menores ventas de tubos de conducción, mientras que en el Lejano Oriente y Oceanía, las mayores entregas de productos OCTG en China e Indonesia compensaron las menores entregas de tubos de conducción.

Proyectos	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	212,4	175,0	94,0
Costo de ventas (% de ventas)	65%	69%	63%
Resultado operativo (millones de US\$)	51,5	31,8	19,0
Resultado operativo (% de ventas)	24%	18%	20%

Los ingresos por ventas netos de Proyectos ascendieron a US\$212,4 millones en el segundo trimestre de 2011, un aumento de 21% con respecto al trimestre anterior y de 126% en relación con el segundo trimestre de 2010. Los ingresos y el resultado operativo mejoraron con respecto al trimestre anterior, con ventas concentradas en Brasil y una buena mezcla de productos, lo cual compensó una disminución de 9% en los volúmenes.

Otros	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	192,9	181,7	166,3
Costo de ventas (% de ventas)	68%	68%	72%
Resultado operativo (millones de US\$)	38,9	37,5	30,7
Resultado operativo (% de ventas)	20%	21%	18%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios ascendieron a US\$192,9 millones en el segundo trimestre de 2011, un aumento de 6% con respecto al trimestre anterior y de 16% en relación con el segundo trimestre de 2010. El aumento en las ventas y en el resultado operativo con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a mayores ventas de equipamiento industrial en Brasil.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a 19,5% de los ingresos por ventas netos en el segundo trimestre de 2011, en forma similar al trimestre anterior y al segundo trimestre de 2010.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$5,7 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con US\$5,4 millones en el trimestre anterior y US\$17,5 millones en el segundo trimestre de 2010. Los gastos netos por intereses en el segundo trimestre de 2010 se vieron afectados negativamente por mayores tasas de interés, las cuales fueron parcialmente compensadas por ganancias por diferencias de cambio registradas bajo otros resultados financieros.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de US\$12,4 millones durante el segundo trimestre de 2011, en comparación con una ganancia de US\$1,1 millones durante el trimestre anterior y una pérdida de US\$7,4 millones en el segundo trimestre 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 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\$22,7 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con una ganancia de US\$24,3 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$19,3 millones en el segundo trimestre de 2010. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$112,2 millones en el segundo trimestre de 2011, equivalente a 28% de los resultados antes de inversiones en sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con 31% en el trimestre anterior y el mismo porcentaje que en el segundo trimestre de 2010.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$17,5 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con US\$4,8 millones en el trimestre anterior y US\$12,9 millones en el segundo trimestre de 2010. El aumento con respecto al trimestre anterior se debe al mejor resultado de nuestras operaciones brasileñas.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al segundo trimestre de 2011

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el segundo trimestre de 2011 ascendió a US\$325,1 millones, en comparación con US\$165,7 millones en el trimestre anterior y US\$58,6 millones en el segundo trimestre de 2010. El capital de trabajo aumentó US\$95,1 millones durante el segundo trimestre de 2011 (principalmente debido a un aumento en los inventarios), en comparación con un aumento de US\$392,9 millones en el trimestre anterior y US\$187,7 millones en el segundo trimestre de 2010.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$251,2 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con US\$210,6 millones en el trimestre anterior y US\$190,4 millones en el segundo trimestre de 2010.

Al final del trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) ascendió a US\$64,9 millones, luego del pago de dividendos de US\$247,9 millones en junio.



Análisis de los resultados del primer semestre de 2011

	S1 2011	S1 2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	4.727,1	3.620,5	31%
Resultado operativo (millones de US\$)	853,8	714,6	19%
Ganancia del período (millones de US\$)	628,9	517,2	22%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	606,6	501,6	21%
Ganancia por ADS (US\$)	1,03	0,85	21%
Ganancia por acción (US\$)	0,51	0,42	21%
EBITDA* (millones de US\$)	1.119,2	966,6	16%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	24%	27%	

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2011 fue de US\$606,6 millones, ó US\$0,51 por acción (US\$1,03 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2010 de US\$501,6 millones, ó US\$0,42 por acción (US\$0,85 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$853,8 millones, ó 18% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2011, comparado con US\$714,6 millones, ó 20% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2010. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones del primer semestre de 2011 ascendió a US\$1.119,2 millones, ó 24% de los ingresos por ventas netos, en comparación con US\$966,6 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2010.

Ingresos por ventas netos, costo de ventas y resultado operativo por segmento

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	S1 2011		S1 2010		Aumento /(Disminución)
Tubos	3.965,1	84%	3.131,8	87%	27%
Proyectos	387,3	8%	187,2	5%	107%
Otros	374,6	8%	301,4	8%	24%
Total	4.727,1	100%	3.620,5	100%	31%

El siguiente cuadro muestra nuestro volumen de ventas de tubos sin costura y con costura por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

Volumen de ventas (toneladas métricas)	S1 2011	S1 2010	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	1.254.000	1.070.000	17%
Tubos – con costura	431.000	318.000	36%
Total tubos	1.685.000	1.388.000	21%
Proyectos – con costura	143.000	66.000	117%
Total	1.828.000	1.454.000	26%



Tubos

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Tubos	S1 2011	S1 2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.924,5	1.412,8	36%
América del Sur	646,1	518,3	25%
Europa	522,8	378,8	38%
Medio Oriente y África	601,5	625,3	(4%)
Lejano Oriente y Oceanía	270,2	196,6	37%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3.965,1	3.131,8	27%
Costo de ventas (% de ventas)	62%	58%	
Resultado operativo (millones de US\$)	694,1	634,7	9%
Resultado operativo (% de ventas)	18%	20%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 27% a US\$3.965,1 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con US\$3.131,8 millones en el primer semestre de 2010, reflejo de un aumento de 21% en los volúmenes y un incremento de 4% en los precios de venta promedio.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 58% en el primer semestre de 2010 a 62% en el primer semestre de 2011.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 9% a US\$694,1 millones en el primer semestre de 2011, de US\$634,7 millones en el primer semestre de 2010, debido a que el aumento de 27% en las ventas fue compensado en su mayor parte por una disminución en el margen operativo. El resultado operativo expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos disminuyó a 18% en el primer semestre de 2011, comparado con 20% en el primer semestre de 2010. El menor margen operativo en el primer semestre de 2011 refleja un aumento en el costo de la materia prima y otros costos, el cual fue parcialmente compensado por un aumento en los precios de venta promedio.

Proyectos

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Proyectos, los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Proyectos	S1 2011	S1 2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	387,3	187,2	107%
Costo de ventas (% de ventas)	66%	65%	
Resultado operativo (millones de US\$)	83,3	27,5	203%
Resultado operativo (% de ventas)	21%	15%	



Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 107% a US\$387,3 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con US\$187,2 millones en el primer semestre de 2010, reflejo de un aumento de 117% en los volúmenes, parcialmente compensado por una disminución de 5% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de tubos para proyectos de ductos aumentó 203% a US\$83,3 millones en el primer semestre de 2011, de US\$27,5 millones en el primer semestre de 2010, reflejo de un aumento de las ventas y mayores márgenes operativos.

Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Otros	S1 2011	S1 2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	374,6	301,4	24%
Costo de ventas (% de ventas)	68%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	76,4	52,4	46%
Resultado operativo (% de ventas)	20%	17%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 24% a US\$374,6 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con US\$301,4 millones en el primer semestre de 2010, debido a que se registró un aumento en los ingresos de las principales actividades de negocios incluidas en el segmento.

El resultado operativo de otros productos y servicios aumentó a US\$76,4 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con US\$52,4 millones en el primer semestre de 2010, principalmente debido a los mejores resultados de nuestras operaciones de *conduit* eléctricos en los Estados Unidos, nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil y mayores ventas de varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 19,4% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2011 en comparación con 20,4% en el mismo semestre de 2010, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ingresos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$11,1 millones en el primer semestre de 2011 en comparación con US\$30,5 millones en el mismo período de 2010. El gasto por intereses en el primer semestre de 2010 se vio afectado negativamente por mayores tasas de interés, las cuales fueron parcialmente compensadas por ganancias por diferencias de cambio registradas bajo otros resultados financieros.

Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$11,4 millones durante el primer semestre de 2011, en comparación con una ganancia de US\$0,3 millones durante el primer semestre 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 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\$47,0 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con una ganancia de US\$42,8 millones en el primer semestre de 2010. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$249,5 millones en el primer semestre de 2011, equivalente a 30% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$210,1 millones en el primer semestre de 2010, 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 no controlante ascendió a US\$22,3 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con US\$15,5 millones en el mismo semestre de 2010, principalmente debido a un mejor desempeño de nuestras operaciones brasileñas.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al primer semestre de 2011

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el primer semestre de 2011 ascendió a US\$490,8 millones, en comparación con US\$494,9 millones en el primer semestre de 2010, debido a que el mayor resultado en el primer semestre de 2011 fue compensado por una mayor inversión en capital de trabajo comparado con el primer semestre de 2010. El capital de trabajo aumentó US\$488,0 millones durante el primer semestre de 2011, mientras que en el primer semestre de 2010 aumentó US\$63,5 millones (principalmente como resultado de un fuerte aumento en los créditos por ventas, reflejo del aumento en las ventas).

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$461,8 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con US\$348,4 millones en el primer semestre de 2010. El aumento en las inversiones en activos fijos e intangibles es atribuible principalmente a la inversión continua en nuestro laminador de diámetro pequeño en nuestra planta de Veracruz en México.

Nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) al 30 de junio de 2011 ascendió a US\$64,9 millones, luego del pago de dividendos de US\$247,9 millones en junio.

Tenaris presenta su informe semestral

Tenaris S.A. anuncia que ha presentado su informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 ante la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Se puede obtener una copia del informe semestral ingresando al sitio web de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo en www.bourse.lu y al sitio web de Tenaris en www.tenaris.com/investors.



Los tenedores de acciones y ADS de Tenaris y cualquier otra parte interesada pueden solicitar una copia impresa gratuita del informe semestral llamando al 1-888-300-5432 (sin cargo desde los Estados Unidos) o al 52-55-5282-9929 (desde fuera de los Estados Unidos).

Algunas de las declaraciones que aparecen en este comunicado de prensa son “declaraciones a futuro” basadas en la opinión y suposiciones actuales de los directivos, e involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difirieran materialmente de los expresados o sugeridos por dichas declaraciones. Los riesgos incluyen, aunque no se limitan a, aquellos que surgen de la incertidumbre en cuanto a los precios futuros del petróleo y gas y su efecto sobre los programas de inversión de las compañías petroleras y de gas.

Los comunicados de prensa y los estados contables pueden descargarse de la página web de Tenaris en www.tenaris.com/investors.



Estado de resultados intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2011	2010	2011	2010
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	2,403,122	1,981,762	4,727,087	3,620,483
Costo de ventas	(1,523,448)	(1,183,429)	(2,957,810)	(2,170,472)
Ganancia bruta	879,674	798,333	1,769,277	1,450,011
Gastos de comercialización y administración	(468,341)	(391,144)	(918,115)	(738,531)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,028	(1,886)	2,649	3,163
Resultado operativo	412,361	405,303	853,811	714,643
Intereses ganados	6,513	4,352	14,200	11,500
Intereses perdidos	(12,248)	(21,889)	(25,289)	(41,958)
Otros resultados financieros	(12,408)	(7,368)	(11,350)	323
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	394,218	380,398	831,372	684,508
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	22,720	19,288	47,005	42,814
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	416,938	399,686	878,377	727,322
Impuesto a las ganancias	(112,235)	(104,716)	(249,477)	(210,142)
Ganancia del período	304,703	294,970	628,900	517,180
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	287,218	282,098	606,592	501,647
Participación no controlante	17,485	12,872	22,308	15,533
	304,703	294,970	628,900	517,180



Estado de posición financiera intermedia consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	30 de junio de 2011 (No auditados)		31 de diciembre de 2010	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	4,212,424		3,780,580	
Activos intangibles, netos	3,509,504		3,581,816	
Inversiones en compañías asociadas	704,764		671,855	
Otras inversiones	45,616		43,592	
Activo por impuesto diferido	227,591		210,523	
Otros créditos	<u>137,980</u>	8,837,879	<u>120,429</u>	8,408,795
Activo corriente				
Inventarios	2,765,885		2,460,384	
Otros créditos y anticipos	268,912		282,536	
Créditos fiscales	227,666		249,317	
Créditos por ventas	1,723,037		1,421,642	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	870,906		676,224	
Efectivo y equivalentes de efectivo	424,287	6,302,265	843,861	5,955,536
Total del Activo		<u>15,140,144</u>		<u>14,364,331</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		10,469,669		9,902,359
Participación no controlante		<u>682,426</u>		<u>648,221</u>
Total del Patrimonio Neto		<u>11,152,095</u>		<u>10,550,580</u>
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	160,636		220,570	
Pasivo por impuesto diferido	929,052		934,226	
Otras deudas	214,345		193,209	
Previsiones	91,736		83,922	
Deudas comerciales	<u>2,611</u>	1,398,380	<u>3,278</u>	1,435,205
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	1,069,673		1,023,926	
Deudas fiscales	213,144		207,652	
Otras deudas	313,359		233,590	
Previsiones	37,203		25,101	
Anticipos de clientes	66,223		70,051	
Deudas comerciales	890,067	2,589,669	818,226	2,378,546
Total del Pasivo		<u>3,988,049</u>		<u>3,813,751</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		15,140,144		14,364,331



Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2011	2010	2011	2010
	(No auditados)		(No auditados)	
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del período	304,703	294,970	628,900	517,180
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	136,017	125,888	265,401	251,916
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(8,003)	(87,690)	36,629	(115,948)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(22,720)	(19,784)	(47,005)	(43,310)
Intereses devengados netos de pagos	(13,782)	10,449	(27,820)	19,496
Variaciones en provisiones	1,899	(3,740)	19,916	1,684
Variaciones en el capital de trabajo	(95,089)	(187,740)	(487,951)	(63,493)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	22,106	(73,732)	102,716	(72,632)
Flujos netos originados en actividades operativas	325,131	58,621	490,786	494,893
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	(251,171)	(190,431)	(461,791)	(348,393)
Efectivo por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	712	2,836	1,967	5,746
Dividendos recibidos de compañías asociadas	17,229	11,486	17,229	12,958
Inversiones financieras de corto plazo	(205,634)	141,157	(194,682)	75,052
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(438,864)	(34,952)	(637,277)	(254,637)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	(247,913)	(247,913)	(247,913)	(247,913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(5,735)	(14,577)	(5,735)	(14,577)
Adquisiciones de participación no controlante	(11,439)	(3,329)	(16,489)	(3,356)
Aumentos de deudas bancarias y financieras	180,515	151,533	489,795	349,856
Pagos de deudas bancarias y financieras	(309,582)	(281,709)	(541,112)	(588,754)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(394,154)	(395,995)	(321,454)	(504,744)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(507,887)	(372,326)	(467,945)	(264,488)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	865,228	1,624,909	820,165	1,528,707
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	4,702	(8,182)	9,823	(19,818)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(507,887)	(372,326)	(467,945)	(264,488)
Al 30 de junio,	362,043	1,244,401	362,043	1,244,401
	Al 30 de junio de		Al 30 de junio de	
	2011	2010	2011	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Efectivo y depósitos bancarios	424,287	1,276,814	424,287	1,276,814
Descubiertos bancarios	(62,244)	(32,413)	(62,244)	(32,413)
	362,043	1,244,401	362,043	1,244,401