

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

## Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2010

*La información financiera y operativa 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 noviembre de 2010 - 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 2010.

### Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2010

(Comparación con el segundo trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2009)

	T3 2010	T2 2010		T3 2009	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.027,2	1.981,8	2%	1.771,5	14%
Resultado operativo (millones de US\$)	405,1	405,3	(0%)	360,6	12%
Ganancia del período (millones de US\$)	302,7	295,0	3%	237,3	28%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	304,8	282,1	8%	229,9	33%
Ganancia por ADS (US\$)	0,52	0,48	8%	0,39	33%
Ganancia por acción (US\$)	0,26	0,24	8%	0,19	33%
EBITDA (millones de US\$)	531,1	531,2	(0%)	488,3	9%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	26%	27%		28%	

Nuestros resultados en el tercer trimestre reflejan una mejora continua en nuestras operaciones en Estados Unidos y Canadá y la recuperación gradual de las condiciones generales de mercado que estamos presenciando en el resto del mundo. No obstante la prolongada parada de nuestra planta italiana y una importante reducción de la actividad de petróleo y gas en México exacerbada por las malas condiciones climáticas, nuestra ganancia por acción aumentó un 33% interanual y 8% con respecto al trimestre anterior. Tal como se había previsto, el precio de venta promedio en nuestro segmento operativo de Tubos durante el trimestre mostró un incremento moderado, reflejando mayores precios para los tubos sin costura y con costura, revirtiendo de ese modo la tendencia descendente registrada anteriormente.



Los flujos de efectivo originados en actividades operativas durante el tercer trimestre de 2010 ascendieron a US\$122,1 millones luego de un aumento en el capital de trabajo de US\$427,9 millones debido en gran medida a una distribución despareja de las entregas durante el trimestre. Nuestra posición neta de caja (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó US\$97,6 millones a US\$471,1 millones luego de un aumento en activo fijo, el cual ascendió a US\$212,8 millones durante el trimestre ante la proximidad de la puesta en marcha de nuestro nuevo laminador en México y la finalización de inversiones significativas en nuestra planta de Dalmine en Italia.

### **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 25 de noviembre de 2010 (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 26 de noviembre de 2010, 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 22 de noviembre de 2010.

### **Situación del mercado y perspectivas**

En lo que va del año, la actividad de perforación global continuó recuperándose como resultado de una actividad de perforación de petróleo sustancialmente mayor en Estados Unidos y Canadá. La actividad de perforación en América del Norte también aumentó principalmente en áreas con buenas perspectivas de perforación de gas *shales* y gas rico en líquidos. La actividad aumentó en forma constante en la mayoría de los demás mercados, reflejo de la estabilidad de los precios del petróleo en niveles atractivos y una mayor inversión en desarrollos regionales de gas. El número de equipos de perforación en el mercado internacional, según datos publicados por Baker Hughes, ha superado los niveles previos a la crisis y ha registrado un nuevo pico trimestral durante el tercer trimestre.

Prevedemos que la recuperación de la actividad de perforación continuará en la mayoría de los mercados en el cuarto trimestre y durante 2011. Si bien esperamos una reducción en la perforación de gas seco en América del Norte, es probable que sea compensada en gran medida por nuevos aumentos en las perforaciones de petróleo y gas rico en líquidos. Prevedemos que la recuperación de otros sectores se afiance especialmente a partir de 2011.

Bajo estas condiciones de mercado, prevemos que los ingresos y el resultado operativo se incrementarán gradualmente en el cuarto trimestre y con mayor intensidad en el primer semestre de 2011.



## Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2010

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T3 2010	T2 2010		T3 2009	
Tubos - sin costura	581.000	603.000	(4%)	407.000	43%
Tubos – con costura	205.000	179.000	15%	67.000	206%
Total tubos	786.000	782.000	1%	474.000	66%
Proyectos – con costura	39.000	32.000	22%	97.000	(60%)
Total	825.000	814.000	1%	571.000	44%

Tubos	T3 2010	T2 2010		T3 2009	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	848,7	736,4	15%	515,6	65%
América del Sur	320,7	315,3	2%	225,9	42%
Europa	161,5	179,4	(10%)	176,9	(9%)
Medio Oriente y África	338,6	376,0	(10%)	360,4	(6%)
Lejano Oriente y Oceanía	116,0	114,2	2%	82,3	41%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.785,5	1.721,4	4%	1.361,0	31%
Costo de ventas (% de ventas)	61%	58%		58%	
Resultado operativo (millones de US\$)	367,6	355,6	3%	285,8	29%
Resultado operativo (% de ventas)	21%	21%		21%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 4% con respecto al trimestre anterior y un 31% interanual, y los márgenes operativos se mantuvieron estables a pesar de una mayor proporción de tubos con costura en el mix de ventas. Las ventas en América del Norte aumentaron 15% con respecto al trimestre anterior debido a un trimestre estacionalmente más fuerte en Canadá y a un nuevo aumento de las ventas en Estados Unidos; sin embargo, las ventas en México disminuyeron debido a la reducción de la actividad en Chicontepec y Burgos y al impacto de los huracanes. En América del Sur, las ventas en la región andina y en el Cono Sur se mantuvieron en línea con el trimestre anterior, consolidando la recuperación interanual. En Europa, las ventas disminuyeron 10% con respecto al trimestre anterior, reflejo de una actividad estacional más débil en los mercados industriales y de distribución. Las ventas en Medio Oriente y África disminuyeron 10% luego del fuerte nivel de entregas en Medio Oriente registradas en el segundo trimestre. Las ventas en Lejano Oriente y Oceanía se mantuvieron en línea con el segundo trimestre.

Proyectos	T3 2010	T2 2010		T3 2009	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	95,3	94,0	1%	288,7	(67%)
Costo de ventas (% de ventas)	66%	63%		71%	
Resultado operativo (millones de US\$)	12,6	19,0	(34%)	59,5	(79%)
Resultado operativo (% de ventas)	13%	20%		21%	



Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos ascendieron a US\$95,3 millones en el tercer trimestre de 2010 en línea con el segundo trimestre, pero fueron 67% menores a los registrados en el tercer trimestre de 2009. Se prevé que las entregas y el resultado operativo de este segmento se recuperarán en los próximos trimestres luego de tres trimestres de bajos niveles de actividad.

Otros	T3 2010	T2 2010		T3 2009	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	146,4	166,3	(12%)	121,7	20%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	72%		74%	
Resultado operativo (millones de US\$)	24,8	30,7	(19%)	15,2	64%
Resultado operativo (% de ventas)	17%	18%		12%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios ascendieron a US\$146,4 millones en el tercer trimestre de 2010, siendo 12% menores con respecto al trimestre anterior aunque 20% mayores en comparación con el tercer trimestre de 2009. La disminución secuencial de las ventas en el tercer trimestre se debió principalmente a menores ventas en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil y a ventas no recurrentes de nuestra materia prima en el segundo trimestre.

Los gastos de comercialización y administración como porcentaje de los ingresos por ventas netos fueron 18,3% en el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2010, una disminución de 1,4 puntos porcentuales en comparación con el trimestre anterior y un nivel similar al registrado en el tercer trimestre de 2009.

Los ingresos netos por intereses fueron US\$4,0 millones en el tercer trimestre de 2010, en comparación con gastos netos por intereses de US\$17,5 millones en el trimestre anterior y de US\$20,6 millones en el mismo período de 2009. Los gastos por intereses en el segundo trimestre de 2010 se vieron afectados negativamente por tasas de interés más altas, las cuales fueron parcialmente compensadas por ganancias por diferencias de cambio registradas bajo otros resultados financieros, mientras que nuestro resultado del tercer trimestre de 2009, incluía US\$11,1 millones de pérdidas por *swaps* de tasas de interés.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de US\$16,2 millones durante el tercer trimestre de 2010, en comparación con pérdidas de US\$7,4 millones durante el trimestre anterior y de US\$15,4 millones durante el mismo período de 2009. 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 parcialmente compensados 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 compañías asociadas generó una ganancia de US\$15,6 millones en el tercer trimestre de 2010, en comparación con una ganancia de US\$19,3 millones en el trimestre anterior y de US\$10,3 millones en el mismo período de 2009. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.



El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$105,7 millones en el tercer trimestre de 2010, equivalente a 27% de la ganancia antes del resultado de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias, en comparación con 28% en el trimestre anterior y 30% en el mismo período de 2009.

Las pérdidas atribuibles a la participación no controlante ascendieron a US\$2,1 millones en el tercer trimestre de 2010, en comparación con ganancias atribuibles a la participación no controlante de US\$12,9 millones en el trimestre anterior y de US\$7,4 millones en el tercer trimestre de 2009. En comparación con el trimestre anterior, registramos menores resultados en nuestra subsidiaria Confab mientras que nuestra subsidiaria NKKTubes continuó con resultados negativos.

### **Flujo de efectivo y liquidez**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el tercer trimestre de 2010 ascendió a US\$122,1 millones (US\$617,0 millones durante los primeros nueve meses), en comparación con US\$772,4 millones durante el tercer trimestre de 2009 (US\$2.647,0 millones durante los primeros nueve meses). El capital de trabajo aumentó US\$427,9 millones durante el tercer trimestre, en gran parte debido a una distribución despareja de las entregas durante el trimestre y al aumento en los inventarios de materias primas.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$212,8 millones en el tercer trimestre de 2010 (US\$561,2 millones durante los primeros nueve meses), en comparación con US\$101,5 millones en el tercer trimestre de 2009 (US\$327,8 millones durante los primeros nueve meses).

Durante los primeros nueve meses de 2010, nuestra posición neta de caja disminuyó US\$204,6 millones, de US\$675,7 millones al 31 de diciembre de 2009 a US\$471,1 millones al 30 de septiembre de 2010. La deuda financiera total durante los primeros nueve meses de 2010 disminuyó US\$356,9 millones a US\$1.100 millones al 30 de septiembre de 2010.

### **Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2010**

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante los primeros nueve meses de 2010 fue de US\$806,5 millones, ó US\$0,68 por acción (US\$1,37 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante los primeros nueve meses de 2009 de US\$939,2 millones, ó US\$0,80 por acción (US\$1,59 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$1.119,7 millones, ó 20% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.483,0 millones, ó 24% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones ascendió a US\$1.497,6 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.858,8 millones, ó 29% de los ingresos por ventas netos.



Volumen de ventas (toneladas métricas)	9M 2010	9M 2009	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	1.651.000	1.483.000	11%
Tubos – con costura	523.000	242.000	116%
Total tubos	2.174.000	1.725.000	26%
Proyectos – con costura	105.000	271.000	(61%)
Total	2.279.000	1.996.000	14%

Tubos	9M 2010	9M 2009	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	2.261,6	2.192,4	3%
América del Sur	839,0	720,2	16%
Europa	540,3	661,8	(18%)
Medio Oriente y África	963,9	1.208,4	(20%)
Lejano Oriente y Oceanía	312,6	387,7	(19%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	4.917,4	5.170,4	(5%)
Costo de ventas (% de ventas)	59%	55%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1.002,3	1.312,1	(24%)
Resultado operativo (% de ventas)	20%	25%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 5% a US\$4.917,4 millones en los primeros nueve meses de 2010, en comparación con US\$5.170,4 millones en los primeros nueve meses de 2009 debido a que un aumento de 26% en los volúmenes fue compensado por una disminución de 25% en los precios de venta promedio.

Proyectos	9M 2010	9M 2009	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	282.6	765.4	(63%)
Costo de ventas (% de ventas)	65%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	40.1	154.0	(74%)
Resultado operativo (% de ventas)	14%	20%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 63% a US\$282,6 millones en los primeros nueve meses de 2010, en comparación con US\$765,4 millones en los primeros nueve meses de 2009, reflejo de menores entregas en Brasil y Argentina para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos.

Otros	9M 2010	9M 2009	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	447.8	366.4	22%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	81%	
Resultado operativo (millones de US\$)	77.3	16.8	360%
Resultado operativo (% de ventas)	17%	5%	



**Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios** aumentaron 22% a US\$447,8 millones en los primeros nueve meses de 2010, en comparación con US\$366,4 millones en los primeros nueve meses de 2009, principalmente debido al aumento en las ventas de varillas de bombeo y en la mayoría de las demás actividades de negocios incluidas en el segmento.

**Los gastos de comercialización y administración** aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 19,6% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010 en comparación con 17,6% en el mismo período de 2009, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos.

**Los gastos netos por intereses** disminuyeron a US\$26,5 millones en los primeros nueve meses de 2010, en comparación con US\$71,4 millones en el mismo período de 2009, reflejo del cambio en nuestra posición de deuda neta a una posición de caja neta y menores tasas de interés.

**Otros resultados financieros** generaron una pérdida de US\$15,9 millones durante los primeros nueve meses de 2010, en comparación con una pérdida de US\$67,6 millones durante los primeros nueve meses de 2009. 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 compañías asociadas** generó una ganancia de US\$58,4 millones en los primeros nueve meses de 2010, en comparación con una ganancia de US\$68,2 millones en los primeros nueve meses de 2009. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$315,8 millones en los primeros nueve meses de 2010, equivalente a 29% de los resultados antes de la participación en los resultados de compañías asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$417,2 millones en los primeros nueve meses de 2009, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de compañías asociadas e impuesto a las ganancias.

**La ganancia atribuible a la participación minoritaria** disminuyó a US\$13,4 millones en los primeros nueve meses de 2010, en comparación con US\$27,7 millones en el correspondiente período de nueve meses de 2009, principalmente como reflejo de menores resultados en 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.*

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





## Estado de resultados intermedio consolidado condensado

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

	Período de tres meses finalizado el 30 de Septiembre,		Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre,	
	2010	2009	2010	2009
<b>Operaciones continuas</b>	(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	2,027,242	1,771,475	5,647,725	6,302,107
Costo de los productos vendidos	(1,252,583)	(1,080,161)	(3,423,055)	(3,708,372)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>774,659</b>	<b>691,314</b>	<b>2,224,670</b>	<b>2,593,735</b>
Gastos de comercialización y administración	(370,267)	(327,234)	(1,108,798)	(1,110,240)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	694	(3,528)	3,857	(504)
<b>Resultado operativo</b>	<b>405,086</b>	<b>360,552</b>	<b>1,119,729</b>	<b>1,482,991</b>
Intereses ganados	13,968	10,435	25,468	23,172
Intereses perdidos	(10,003)	(31,007)	(51,961)	(94,589)
Otros resultados financieros	(16,223)	(15,377)	(15,900)	(67,643)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>392,828</b>	<b>324,603</b>	<b>1,077,336</b>	<b>1,343,931</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	15,575	10,294	58,389	68,229
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>408,403</b>	<b>334,897</b>	<b>1,135,725</b>	<b>1,412,160</b>
Impuesto a las ganancias	(105,696)	(97,583)	(315,838)	(417,175)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>302,707</b>	<b>237,314</b>	<b>819,887</b>	<b>994,985</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Resultado por operaciones discontinuas	-	-	-	(28,138)
<b>Ganancia del período</b>	<b>302,707</b>	<b>237,314</b>	<b>819,887</b>	<b>966,847</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	304,812	229,873	806,459	939,188
Participación no controlante	(2,105)	7,441	13,428	27,659
	<b>302,707</b>	<b>237,314</b>	<b>819,887</b>	<b>966,847</b>



## Estado de posición financiera intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	30 de Septiembre de 2010 (No auditados)		31 de diciembre de 2009	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	3,576,154		3,254,587	
Activos intangibles, netos	3,543,508		3,670,920	
Inversiones en compañías asociadas	657,911		602,572	
Otras inversiones	43,091		34,167	
Activo por impuesto diferido	220,528		197,603	
Otros créditos	121,721	<b>8,162,913</b>	101,618	<b>7,861,467</b>
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2,270,276		1,687,059	
Otros créditos y anticipos	274,457		220,124	
Créditos fiscales	230,605		260,280	
Créditos por ventas	1,531,564		1,310,302	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	641,998		579,675	
Efectivo y equivalentes de efectivo	919,027	<b>5,889,499</b>	1,542,829	<b>5,621,841</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>14,052,412</b>		<b>13,483,308</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		9,699,612		9,092,164
Participación no controlante		649,233		628,672
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>10,348,845</b>		<b>9,720,836</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	376,204		655,181	
Pasivo por impuesto diferido	885,230		860,787	
Otras deudas	189,815		192,467	
Previsiones	88,608		80,755	
Deudas comerciales	3,387	1,543,244	2,812	1,792,002
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	713,703		791,583	
Deudas fiscales	221,095		306,539	
Otras deudas	289,894		192,190	
Previsiones	26,059		28,632	
Anticipos de clientes	86,710		95,107	
Deudas comerciales	822,862	2,160,323	556,419	1,970,470
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,703,567</b>		<b>3,762,472</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>14,052,412</b>		<b>13,483,308</b>



## Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

	Período de tres meses finalizado el 30 de Septiembre,		Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre,	
	2010	2009	2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)				
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>	<b>(No auditados)</b>		<b>(No auditados)</b>	
Ganancia del período	302,707	237,314	819,887	966,847
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	125,974	127,789	377,890	375,850
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	48,406	(15,741)	(67,542)	(345,431)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(15,575)	(10,294)	(58,885)	(67,367)
Intereses devengados netos de pagos	817	5,741	20,313	(17,957)
Variaciones en provisiones	3,596	(10,174)	5,280	4,026
Variaciones en el capital de trabajo	(427,899)	359,488	(491,392)	1,534,948
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	84,062	78,278	11,430	196,070
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>	<b>122,088</b>	<b>772,401</b>	<b>616,981</b>	<b>2,646,986</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(212,825)	(101,460)	(561,218)	(327,795)
Adquisición de subsidiarias	-	-	-	(64,029)
Efectivo por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,215	1,676	6,961	12,004
Dividendos recibidos de compañías asociadas	774	3,680	13,732	8,903
Inversiones financieras de corto plazo	(137,375)	(255,411)	(62,323)	(482,998)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(348,211)</b>	<b>(351,515)</b>	<b>(602,848)</b>	<b>(853,915)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Cambios en la participación no controlante	395	(29)	(2,961)	(9,535)
Dividendos pagados	-	-	(247,913)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(4,442)	(5,522)	(19,019)	(32,698)
Tomas de deudas bancarias y financieras	19,862	245,961	369,718	509,802
Pagos de deudas bancarias y financieras	(145,114)	(554,689)	(733,868)	(1,704,173)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>	<b>(129,299)</b>	<b>(314,279)</b>	<b>(634,043)</b>	<b>(1,590,765)</b>
<b>(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(355,422)</b>	<b>106,607</b>	<b>(619,910)</b>	<b>202,306</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del período	1,244,401	1,608,695	1,528,707	1,525,022
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	11,790	18,118	(8,028)	15,788
Baja por desconsolidación	-	-	-	(9,696)
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(355,422)	106,607	(619,910)	202,306
<b>Al 30 de Septiembre,</b>	<b>900,769</b>	<b>1,733,420</b>	<b>900,769</b>	<b>1,733,420</b>
	<b>Al 30 de Septiembre,</b>		<b>Al 30 de Septiembre,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efectivo y depósitos bancarios	919,027	1,741,352	919,027	1,741,352
Descubiertos bancarios	(18,258)	(7,932)	(18,258)	(7,932)
	<b>900,769</b>	<b>1,733,420</b>	<b>900,769</b>	<b>1,733,420</b>