

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

Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2009

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y presentados en dólares estadounidenses (US\$).

Luxemburgo, 5 de noviembre de 2009 - 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 2009 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008.

Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2009

(Comparación con el segundo trimestre de 2009 y el tercer trimestre de 2008)

	T3 2009	T2 2009		T3 2008	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.771,5	2,096,3	(15%)	3.074,0	(42%)
Resultado operativo (millones de US\$)	360,6	436,8	(17%)	931,8	(61%)
Ganancia del período (millones de US\$)	237,3	336,4	(29%)	631,2	(62%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	229,9	343,3	(33%)	570,6	(60%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,39	0,58	(33%)	0,97	(60%)
Ganancia por acción (US\$)	0,19	0,29	(33%)	0,48	(60%)
EBITDA (millones de US\$)	488,3	563,1	(13%)	1.064,6	(54%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	28%	27%		35%	

Nuestros resultados en el tercer trimestre reflejan una débil demanda de nuestros productos y servicios por parte de nuestros clientes en todas las regiones, aunque las ventas en Medio Oriente y África registraron un modesto aumento interanual. Las entregas de productos tubulares cayeron un 50% interanual y 16% con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, nuestro margen de EBITDA se estabilizó con respecto al período anterior debido a que los menores costos registrados compensaron los precios más bajos. La ganancia por acción disminuyó 60% con respecto al año anterior, reflejo de la caída de las ventas y los márgenes. Sin embargo, los flujos de efectivo originados en actividades operativas continuaron siendo fuertes debido a que redujimos nuestra inversión en capital de trabajo en un monto adicional de US\$359,5 millones. Actualmente nuestra deuda financiera neta (deuda financiera



total menos efectivo y otras inversiones corrientes) registra un saldo positivo de efectivo por un monto de US\$556,9 millones al cierre del período.

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 26 de noviembre de 2009 (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 27 de noviembre de 2009, 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 dividendo (*ex – dividend date*) será el 23 de noviembre de 2009.

Situación del mercado y perspectivas

Los precios globales del petróleo aumentaron durante los primeros nueve meses de 2009 de un nivel mínimo de aproximadamente US\$30 por barril registrado a principios del año y se ubican en la actualidad en torno a US\$75-80 por barril. El aumento de los precios del petróleo está respaldado por las expectativas de recuperación continua en las perspectivas de crecimiento global encabezado por el sólido desempeño de la economía de China y las medidas adoptadas por la OPEP para reducir la producción. El precio del gas en América del Norte repuntó recientemente de los niveles mínimos que se ubicaban por debajo de US\$3,00 por millón de BTU, pero la producción aún no ha caído en línea con la demanda y los inventarios de gas se encuentran actualmente en niveles históricamente altos.

La cantidad de equipos de perforación en actividad en el mercado internacional, según datos publicados por Baker Hughes, continuó disminuyendo en el tercer trimestre. Alcanzó un promedio de 969 durante el tercer trimestre de 2009, 1% menos que en el segundo trimestre de 2009 y 12% menos que en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, el correspondiente número de equipos de perforación en EE.UU. comenzó a repuntar en julio principalmente debido a un aumento en la actividad de perforación de petróleo y menores costos por los equipos. Alcanzó un promedio de 973 en el tercer trimestre, un aumento de 4% con respecto al segundo trimestre de 2009, pero 51% menos que en el tercer trimestre de 2008. En Canadá, el correspondiente número de equipos de perforación, que se ve afectado por patrones estacionales de perforación, alcanzó un promedio de 187 durante el trimestre, una disminución de 57% en comparación con el tercer trimestre de 2008.

Si bien la demanda de nuestros tubos durante el ejercicio actual se vio seriamente afectada por la caída de la actividad de perforación de petróleo y gas y las medidas tomadas por los clientes para adaptarse a un reducido flujo de efectivo y a perspectivas de mercado menos favorables, en el tercer trimestre el volumen de pedidos entrantes se está recuperando. Asimismo, a pesar de que los niveles de inventario se mantuvieron altos en los mercados de EE.UU. y Canadá, los mismos han ido descendiendo de los niveles extraordinariamente altos que alcanzaron en el primer trimestre del ejercicio actual. Considerando que los niveles de actividad se están estabilizando, los precios del petróleo se mantienen en un nivel atractivo, y los inventarios se aproximan a niveles más razonables, esperamos que las entregas de tubos



en nuestro segmento operativo de Tubos comiencen a mostrar un incremento moderado en el cuarto trimestre.

Durante este trimestre nuestra cartera de pedidos de tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur continuó disminuyendo y es por ello que prevemos menores entregas a futuro.

Nuestros costos de producción comenzarán a beneficiarse con las eficiencias asociadas al aumento de los niveles de producción y por el efecto de las acciones actualmente en curso para reducir nuestros costos de estructura.

Nuestros precios de venta promedio en los próximos trimestres reflejarán un ajuste gradual a los menores niveles actuales del mercado y, en consecuencia, cualquier recuperación en nuestros ingresos por ventas netos y EBITDA será más modesta que en nuestras entregas.

Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2009

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T3 2009	T3 2008	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	407.000	669.000	(39%)
Tubos – con costura	67.000	263.000	(75%)
Total tubos	474.000	932.000	(49%)
Proyectos – con costura	97.000	155.000	(37%)
Total	571.000	1.087.000	(47%)

Tubos	T3 2009	T3 2008	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	515,6	1,280,8	(60%)
América del Sur	225,9	368,3	(39%)
Europa	176,9	408,1	(57%)
Medio Oriente y África	360,4	344,2	5%
Lejano Oriente y Oceanía	82,3	169,9	(52%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.361,0	2.571,3	(47%)
Costo de ventas (% de ventas)	58%	53%	
Resultado operativo (millones de US\$)	285,8	856,2	(67%)
Resultado operativo (% de ventas)	21%	33%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 47% a US\$1.361,0 millones en el tercer trimestre de 2009, en comparación con US\$2.571,3 millones en el tercer trimestre de 2008, en línea con las entregas debido a que los menores precios de los productos individuales fueron compensados por un mix de productos más rico. Todas las regiones se vieron afectadas, excepto Medio Oriente y África, las cuales se beneficiaron con mayores ventas de tubos de conducción para proyectos en aguas profundas en África Occidental. En América del Norte, a pesar de la mayor demanda de productos



OCTG en México, la demanda de dichos productos en EE.UU. y Canadá disminuyó precipitadamente debido a la caída de la actividad de perforación y la reducción de los inventarios. Las ventas en América del Sur se vieron afectadas por un bajo nivel de demanda en Venezuela y Argentina. En Europa, las ventas se vieron afectadas por una menor demanda del sector industrial, menor demanda de los distribuidores que atienden al sector de *process and power plant* y menores ventas de productos OCTG principalmente en Rumania. Las ventas en Lejano Oriente y Oceanía fueron menores, principalmente en Japón y China.

Proyectos	T3 2009	T3 2008	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	288,7	319,1	(10%)
Costo de ventas (% de ventas)	71%	73%	
Resultado operativo (millones de US\$)	59,5	44,3	34%
Resultado operativo (% de ventas)	21%	14%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 10% a US\$288,7 millones en el tercer trimestre de 2009, en comparación con US\$319,1 millones en el tercer trimestre de 2008, reflejo de menores niveles de entregas a proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil y Colombia.

Otros	T3 2009	T3 2008	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	121,7	183,6	(34%)
Costo de ventas (% de ventas)	74%	68%	
Resultado operativo (millones de US\$)	15,2	31,4	(52%)
Resultado operativo (% de ventas)	12%	17%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 34% a US\$121,7 millones en el tercer trimestre de 2009, en comparación con US\$183,6 millones en el tercer trimestre de 2008. A pesar de que la demanda de nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil continuó siendo firme, la demanda de nuestras operaciones de *conduit* eléctricos en EE.UU. fue sustancialmente menor y las ventas de varillas de bombeo se vieron afectadas por una menor actividad.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 18,5% en el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2009 en comparación con 14,7% en el mismo trimestre de 2008, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$20,6 millones en el tercer trimestre de 2009, en comparación con US\$21,5 millones en el mismo período de 2008. Los gastos por intereses en el tercer trimestre de 2009 incluyen US\$11,1 millones en pérdidas por *swaps* de tasas de interés, celebrados para minimizar el efecto de la volatilidad de la deuda a tasa flotante asumida para financiar las adquisiciones de Maverick y Hydril.



Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$15,4 millones durante el tercer trimestre de 2009, en comparación con una pérdida de US\$31,7 millones durante el tercer trimestre de 2008. 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\$10,3 millones en el tercer trimestre de 2009, en comparación con una ganancia de US\$24,3 millones en el tercer trimestre de 2008. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$97,6 millones en el tercer trimestre de 2009, equivalente a 30% de los resultados antes de la participación en los resultados de compañías asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$272,7 millones en el tercer trimestre de 2008, 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\$7,4 millones en el tercer trimestre de 2009, en comparación con US\$60,5 millones en el mismo trimestre de 2008 debido a que registramos menores ganancias en nuestra subsidiaria Confab y pérdidas en nuestra subsidiaria NKKTubes.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el tercer trimestre de 2009 ascendió a US\$772,4 millones (US\$2.647,0 millones durante los primeros nueve meses), en comparación con US\$242,8 millones durante el tercer trimestre de 2008 (US\$1.085,7 millones durante los primeros nueve meses). El capital de trabajo disminuyó US\$359,5 millones durante el tercer trimestre, principalmente debido a la disminución de inventarios por US\$248,2 millones y a la disminución de los créditos por ventas de US\$241,6 millones, parcialmente compensada por una disminución en los anticipos de clientes por US\$104,2 millones.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$101,5 millones en el tercer trimestre de 2009 (US\$327,8 millones durante los primeros nueve meses), en comparación con US\$131,8 millones en el tercer trimestre de 2008 (US\$337,1 millones durante los primeros nueve meses).

Durante los primeros nueve meses de 2009, la deuda financiera total disminuyó US\$1.263,7 millones a US\$1.713,3 millones al 30 de septiembre de 2009, de US\$2.977,0 millones al 31 de diciembre de 2008. La deuda financiera neta durante los primeros nueve meses de 2009 disminuyó US\$1.949,3 millones, alcanzando una posición neta de caja positiva de US\$556,9 millones al 30 de septiembre de 2009.



Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2009

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante los primeros nueve meses de 2009 fue de US\$939,2 millones, ó US\$0,80 por acción (US\$1,59 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante los primeros nueve meses de 2008 de US\$2.031,1 millones, ó US\$1,72 por acción (US\$3,44 por ADS). La ganancia neta por los primeros nueve meses de 2008 incluye el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril de US\$394,3 millones, ó US\$0,33 por acción (US\$0,67 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$1.483,0 millones, ó 24% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$2.456,4 millones, ó 28% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones ascendió a US\$1.858,8 millones, ó 29% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$2.853,8 millones, ó 32% de los ingresos por ventas netos.

Volumen de ventas (toneladas métricas)	9M 2009	9M 2008	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	1.483.000	2.126.000	(30%)
Tubos – con costura	242.000	815.000	(70%)
Total tubos	1.725.000	2.941.000	(41%)
Proyectos – con costura	271.000	457.000	(41%)
Total	1.996.000	3.398.000	(41%)

Tubos	9M 2009	9M 2008	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	2.192,4	3.099,9	(29%)
América del Sur	720,2	897,1	(20%)
Europa	661,8	1.336,5	(50%)
Medio Oriente y África	1,208,4	1.385,5	(13%)
Lejano Oriente y Oceanía	387,7	533,5	(27%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	5.170,4	7.252,5	(29%)
Costo de ventas (% de ventas)	55%	54%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1.312,1	2.198,2	(40%)
Resultado operativo (% de ventas)	25%	30%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 29% a US\$5.170,4 millones en los primeros nueve meses de 2009, en comparación con US\$7.252,5 millones en los primeros nueve meses de 2008, debido a la fuerte disminución de los volúmenes, que fue parcialmente compensada por mayores precios de venta promedio, reflejando en parte una mayor proporción de ventas de productos especializados de tipo *high-end*.



Proyectos	9M 2009	9M 2008	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	765,4	959,0	(20%)
Costo de ventas (% de ventas)	72%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	154,0	173,2	(11%)
Resultado operativo (% de ventas)	20%	18%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 20% a US\$765,4 millones en los primeros nueve meses de 2009, en comparación con US\$959,0 millones en los primeros nueve meses de 2008, reflejo de menores entregas en Brasil, Argentina y Colombia para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos.

Otros	9M 2009	9M 2008	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	366,4	572,9	(36%)
Costo de ventas (% de ventas)	81%	71%	
Resultado operativo (millones de US\$)	16,8	85,0	(80%)
Resultado operativo (% de ventas)	5%	15%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 36% a US\$366,4 millones en los primeros nueve meses de 2009, en comparación con US\$572,9 millones en los primeros nueve meses de 2008, reflejo de menores ventas de tubos para *conduit* eléctricos y varillas de bombeo, parcialmente compensado por mayores ventas de equipamiento industrial.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 17,6% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009 en comparación con 15,1% en el mismo período de 2008, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$71,4 millones en los primeros nueve meses de 2009, en comparación con US\$93,0 millones en el mismo período de 2008, reflejo de una menor posición de deuda neta y menores tasas de interés. Los gastos por intereses en los primeros nueve meses de 2009 incluyen US\$14,1 millones en pérdidas por *swaps* de tasa de interés celebrados para minimizar el efecto de la volatilidad de la deuda a tasa flotante.

Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$67,6 millones durante los primeros nueve meses de 2009, en comparación con una pérdida de US\$41,2 millones durante los primeros nueve meses de 2008. 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\$68,2 millones en los primeros nueve meses de 2009, en comparación con una ganancia de US\$122,3 millones en los primeros



nueve meses de 2008. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a 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, comparado con US\$701,1 millones en los primeros nueve meses de 2008, equivalente a 30% de los resultados antes de la participación en los resultados de compañías asociadas e impuesto a las ganancias.

El resultado de operaciones discontinuas fue una pérdida de US\$28,1 millones en los primeros nueve meses de 2009 correspondiente a nuestras operaciones en Venezuela que están siendo nacionalizadas, en comparación con una ganancia de US\$417,8 millones en el mismo período de 2008, de los cuales US\$394,3 millones correspondieron al resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria disminuyó a US\$27,7 millones en los primeros nueve meses de 2009, en comparación con US\$130,0 millones en el correspondiente período de nueve meses de 2008, 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.



Estado de resultados intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2009	2008	2009	2008
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	1,771,475	3,073,978	6,302,107	8,784,402
Costo de los productos vendidos	(1,080,161)	(1,712,417)	(3,708,372)	(5,015,248)
Ganancia bruta	691,314	1,361,561	2,593,735	3,769,154
Gastos de comercialización y administración	(327,234)	(450,453)	(1,110,240)	(1,328,491)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	(3,528)	20,688	(504)	15,741
Resultado operativo	360,552	931,796	1,482,991	2,456,404
Intereses ganados	10,435	16,910	23,172	45,591
Intereses perdidos	(31,007)	(38,442)	(94,589)	(138,566)
Otros resultados financieros	(15,377)	(31,664)	(67,643)	(41,236)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	324,603	878,600	1,343,931	2,322,193
Resultado de inversiones en compañías asociadas	10,294	24,290	68,229	122,253
Resultado antes del impuesto a las ganancias	334,897	902,890	1,412,160	2,444,446
Impuesto a las ganancias	(97,583)	(272,668)	(417,175)	(701,132)
Ganancia por operaciones continuas	237,314	630,222	994,985	1,743,314
Operaciones discontinuas				
Resultado por operaciones discontinuas	-	935	(28,138)	417,841
Ganancia del período	237,314	631,157	966,847	2,161,155
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	229,873	570,635	939,188	2,031,149
Participación minoritaria	7,441	60,522	27,659	130,006
	237,314	631,157	966,847	2,161,155



Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)	30 de septiembre de 2009 (No auditados)	31 de diciembre de 2008	
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	3,193,279	2,982,871	
Activos intangibles, netos	3,707,914	3,826,987	
Inversiones en compañías asociadas	578,758	527,007	
Otras inversiones	31,835	38,355	
Activo por impuesto diferido	195,778	390,323	
Otros créditos	81,143	82,752	7,848,295
Activo corriente			
Inventarios	1,902,555	3,091,401	
Otros créditos y anticipos	225,905	251,481	
Créditos fiscales	234,587	201,607	
Créditos por ventas	1,295,386	2,123,296	
Activos disponibles para la venta	21,572	-	
Otras inversiones	528,861	45,863	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,741,352	1,538,769	7,252,417
Total del Activo	13,738,925	15,100,712	
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	8,982,765	8,176,571	
Participación Minoritaria	618,746	525,316	
Total del Patrimonio Neto	9,601,511	8,701,887	
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	844,946	1,241,048	
Pasivo por impuesto diferido	872,861	1,053,838	
Otras deudas	202,024	223,142	
Previsiones	84,695	89,526	
Deudas comerciales	3,018	1,254	2,608,808
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	868,358	1,735,967	
Deudas fiscales	322,041	610,313	
Otras deudas	250,986	242,620	
Previsiones	35,986	28,511	
Anticipos de clientes	152,690	275,815	
Deudas comerciales	499,809	896,791	3,790,017
Total del Pasivo	4,137,414	6,398,825	
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo	13,738,925	15,100,712	



Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2009	2008	2009	2008
	(No auditados)		(No auditados)	
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del período	237,314	631,157	966,847	2,161,155
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	127,789	134,885	375,850	403,758
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(15,741)	(309,497)	(345,431)	(219,750)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	(10,294)	(24,290)	(67,367)	(122,386)
Ganancia por venta del negocio de control de presión	-	-	-	(394,323)
Intereses devengados netos de pagos	5,741	34,401	(17,957)	26,507
Variaciones en provisiones	(10,174)	(4,404)	4,026	10,839
Variaciones en el capital de trabajo	359,488	(257,464)	1,534,948	(803,078)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	78,278	37,986	196,070	22,969
Flujos netos originados en actividades operativas	772,401	242,774	2,646,986	1,085,691
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(101,460)	(131,772)	(327,795)	(337,138)
Adquisiciones de sociedades y participación minoritaria	(29)	(8,003)	(73,564)	(9,868)
Aumento por la venta del negocio de control de presión (*)	-	-	-	1,113,805
Aumento por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,676	3,340	12,004	12,166
Variación de inversiones financieras de corto plazo	(255,411)	324,934	(482,998)	60,533
Dividendos recibidos	3,680	-	8,903	13,636
Otros	-	-	-	(3,428)
Flujos de efectivo (aplicados) originados en actividades de inversión	(351,544)	188,499	(863,450)	849,706
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación				
Dividendos pagados	-	-	(354,161)	(295,134)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(5,522)	(4,981)	(32,698)	(60,117)
Aumento de deudas bancarias y financieras	245,961	301,117	509,802	731,205
Pago de deudas bancarias y financieras	(554,689)	(444,709)	(1,704,173)	(1,777,464)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(314,250)	(148,573)	(1,581,230)	(1,401,510)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	106,607	282,700	202,306	533,887
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	1,608,695	1,319,049	1,525,022	954,303
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	18,118	(138,107)	15,788	(24,548)
Baja por desconsolidación	-	-	(9,696)	-
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	106,607	282,700	202,306	533,887
Al 30 de septiembre,	1,733,420	1,463,642	1,733,420	1,463,642
Efectivo y equivalentes de efectivo	Al 30 de septiembre,	Al 30 de septiembre,	Al 30 de septiembre,	Al 30 de septiembre,
	2009	2008	2009	2008
Efectivo y depósitos bancarios	1,741,352	1,489,787	1,741,352	1,489,787
Descubiertos bancarios	(7,932)	(26,145)	(7,932)	(26,145)
	1,733,420	1,463,642	1,733,420	1,463,642