

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

## Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2010

*La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados auditados presentados en dólares estadounidenses (US\$) y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).*

**Luxemburgo 23 de febrero de 2011** - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

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

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

	T4 2010	T3 2010		T4 2009	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.063,9	2.027,2	2%	1.847,2	12%
Resultado operativo (millones de US\$)	453,8	405,1	12%	330,6	37%
Ganancia del período (millones de US\$)	321,2	302,7	6%	240,8	33%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	320,9	304,8	5%	222,4	44%
Ganancia por ADS (US\$)	0,54	0,52	5%	0,38	44%
Ganancia por acción (US\$)	0,27	0,26	5%	0,19	44%
EBITDA* (millones de US\$)	515,5	531,1	(3%)	459,6	12%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	25%	26%		25%	

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

Nuestras ventas en el cuarto trimestre aumentaron 2% con respecto al trimestre anterior, reflejo de una limitada recuperación en las entregas en nuestro segmento operativo de Proyectos. Las entregas y ventas de nuestro segmento operativo de Tubos disminuyeron 1% con respecto al trimestre anterior pero registraron aumentos significativos interanuales, principalmente como reflejo de una mayor demanda en Estados Unidos y Canadá. El resultado operativo, que incluyó la reversión de un cargo por desvalorizaciones de US\$67,3 millones en nuestras operaciones de tubos con costura en Canadá, aumentó 12% con respecto al trimestre anterior y un 37% interanual. Nuestra posición neta de caja



(deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó US\$195,5 millones a US\$275,6 millones al cierre del trimestre, luego de inversiones en activos fijos e intangibles por US\$286,1 millones, un aumento de US\$152,7 millones en capital de trabajo y el pago de un dividendo anticipado de US\$153,5 millones.

## Resumen de los resultados del ejercicio 2010

	2010	2009	Aumento / (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	7.711,6	8.149,3	(5%)
Resultado operativo (millones de US\$)	1.573,5	1.813,6	(13%)
Ganancia del ejercicio (millones de US\$)	1.141,0	1.207,6	(6%)
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	1.127,4	1.161,6	(3%)
Ganancia por ADS (US\$)	1,91	1,97	(3%)
Ganancia por acción (US\$)	0,95	0,98	(3%)
EBITDA* (millones de US\$)	2.013,2	2.318,4	(13%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	26%	28%	

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

En 2010, las entregas en nuestro segmento operativo de Tubos aumentaron un 27% interanual como resultado de la recuperación de la demanda de Estados Unidos, Canadá y Argentina. Sin embargo, los ingresos por ventas netos se mantuvieron constantes y nuestro resultado operativo del segmento Tubos disminuyó, reflejo de precios más bajos y de una mezcla con una mayor proporción de tubos con costura y productos API. Las entregas, ventas y resultado operativo de nuestro segmento operativo de Proyectos disminuyeron notablemente, reflejo de la fuerte desaceleración en los proyectos de ductos en América del Sur. Nuestra posición neta de caja disminuyó US\$400,2 millones a US\$275,6 millones al cierre del ejercicio, luego de inversiones sustanciales en activos fijos e intangibles por US\$847,3 millones y un aumento en capital de trabajo de US\$644,0 millones. Los dividendos pagados durante el ejercicio ascendieron a US\$401 millones.

## Propuesta de dividendo anual

El consejo de administración propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 1 de junio de 2011, el pago de un dividendo anual de US\$0,34 por acción (US\$0,68 por ADS), o aproximadamente US\$401 millones, que incluye el dividendo anticipado de US\$0,13 por acción (US\$0,26 por ADS), o aproximadamente US\$153 millones, pagado en noviembre de 2010. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 23 de junio de 2011 se pagará un dividendo de US\$0,21 por acción (US\$0,42 por ADS), o aproximadamente US\$248 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 20 de junio de 2011.



## Situación del mercado y perspectivas

En 2010, la actividad de perforación global se recuperó como resultado de una actividad de perforación de petróleo sustancialmente mayor en Estados Unidos y Canadá. La actividad de perforación de gas en Estados Unidos también aumentó como resultado de inversiones en áreas con buenas perspectivas de perforación de gas *shale* y gas rico en líquidos, y la producción de gas *shale* alcanzó 23% de la producción total de gas natural en Estados Unidos en 2010. En el resto del mundo, la actividad aumentó en la mayoría de los mercados, reflejo de una mayor demanda de energía, precios de petróleo estables en niveles atractivos e inversión en desarrollos regionales de gas. El número de equipos de perforación en el mercado internacional, según datos publicados por Baker Hughes, superó los niveles previos a la crisis en el tercer trimestre y continuó creciendo en forma constante desde ese momento.

Prevedemos que la actividad de perforación continuará creciendo en 2011 como resultado de una mayor actividad de exploración en los mercados del hemisferio oriental, un mayor número de pozos geotérmicos en Canadá y una mayor actividad en Irak.

Estimamos que la demanda aparente de productos OCTG aumentó 30% en 2010 en comparación con 2009, siendo los aumentos más significativos los registrados en Estados Unidos, Canadá y Rusia. Prevedemos que en 2011 la demanda seguirá creciendo y que los aumentos se registrarán en la mayoría de los mercados. También esperamos que el crecimiento de la demanda de productos premium sea mayor que la de los productos API.

Prevedemos que nuestras ventas crecerán en todas nuestras regiones geográficas en 2011 y que nuestras ventas de tubos de conducción, de generación de energía y productos industriales aumentarán, al igual que las de nuestros productos OCTG. También se prevé un aumento de las ventas en nuestros segmentos operativos de Proyectos y Otros. Si bien se prevé que nuestros precios de venta aumentarán, es probable que inicialmente dichos aumentos se vean compensados por incrementos en los costos de materia prima y otros costos. Consecuentemente, esperamos que nuestras ventas y resultados operativos aumentarán en 2011 en comparación con 2010.

## Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2010

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T4 2010	T3 2010		T4 2009	
Tubos - sin costura	555.000	581.000	(4%)	487.000	14%
Tubos – con costura	221.000	205.000	8%	104.000	113%
Total tubos	776.000	786.000	(1%)	591.000	31%
Proyectos – con costura	65.000	39.000	67%	63.000	3%
Total	841.000	825.000	2%	654.000	29%



<b>Tubos</b>	<b>T4 2010</b>	<b>T3 2010</b>		<b>T4 2009</b>	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	860,2	848,7	1%	563,8	53%
América del Sur	271,2	320,7	(15%)	261,8	4%
Europa	206,3	161,5	28%	167,1	23%
Medio Oriente y África	299,6	338,6	(12%)	414,2	(28%)
Lejano Oriente y Oceanía	121,8	116,0	5%	93,8	30%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.759,1	1.785,5	(1%)	1.500,6	17%
Costo de ventas (% de ventas)	60%	61%		61%	
Resultado operativo (millones de US\$)*	401,0	367,6	9%	264,7	51%
Resultado operativo (% de ventas)	23%	21%		18%	

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

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 1% con respecto al trimestre anterior debido a una disminución en los volúmenes de entregas. Las ventas aumentaron un 17% interanual, debido a que el aumento de 31% en los volúmenes fue parcialmente compensado por una disminución de 11% en los precios de venta promedio. En América del Norte, las ventas aumentaron con respecto al trimestre anterior debido a que el nivel estable de entregas en Estados Unidos y México y las mayores entregas en Canadá compensaron el efecto de una mezcla de producto menos favorable. En América del Sur, las ventas con respecto al trimestre anterior se vieron afectadas por menores entregas a Venezuela. En Europa, las ventas aumentaron con respecto al trimestre anterior debido a una mayor demanda de entregas de tubos mecánicos y mayores entregas de productos OCTG en Rumania. En Medio Oriente y África, las ventas disminuyeron con respecto al trimestre anterior principalmente debido a menores entregas de tubos de conducción.

<b>Proyectos</b>	<b>T4 2010</b>	<b>T3 2010</b>		<b>T4 2009</b>	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	146,2	95,3	53%	221,2	(34%)
Costo de ventas (% de ventas)	69%	66%		69%	
Resultado operativo (millones de US\$)	23,6	12,6	87%	54,6	(57%)
Resultado operativo (% de ventas)	16%	13%		25%	

Los ingresos por ventas netos de Proyectos ascendieron a US\$146,2 millones en el cuarto trimestre de 2010, siendo 53% mayores que en el tercer trimestre pero 34% menores que en el cuarto trimestre de 2009. Los ingresos y el resultado operativo aumentaron con respecto al trimestre anterior impulsados por la recuperación en los volúmenes de entregas.

<b>Otros</b>	<b>T4 2010</b>	<b>T3 2010</b>		<b>T4 2009</b>	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	158,6	146,4	8%	125,5	26%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	72%		76%	
Resultado operativo (millones de US\$)	29,3	24,8	18%	11,3	159%
Resultado operativo (% de ventas)	18%	17%		9%	



**Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios** ascendieron a US\$158,6 millones en el cuarto trimestre de 2010, siendo 8% mayores que en el trimestre anterior y 26% mayores en comparación con el cuarto trimestre de 2009. El aumento en las ventas con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a mayores ventas en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil.

**Los gastos de comercialización y administración** ascendieron a 19,7% de los ingresos por ventas netos, siendo equivalentes a los del cuarto trimestre de 2009 pero mayores que los correspondientes al tercer trimestre de 2010, que ascendieron a 18,3%. Los gastos de comercialización y administración aumentaron con respecto al trimestre anterior, principalmente debido a cargos estacionales al cierre del ejercicio y al efecto de diferencias de cambio sobre los gastos fijos y semi-fijos.

**Otros ingresos (egresos) operativos** ascendieron a una ganancia neta de US\$74,8 millones en el cuarto trimestre de 2010, incluyendo una ganancia de US\$67,3 millones derivada de la reversión de cargos por desvalorizaciones en nuestras operaciones de tubos con costura en Canadá. Realizamos la reversión del cargo por desvalorizaciones registrado en 2008 correspondiente a las relaciones con clientes de Prudential, debido a que nuestras expectativas con respecto a las condiciones económicas y competitivas del mercado de petróleo y gas canadiense mejoraron en comparación con las previstas a fines de 2008.

**Los gastos netos por intereses** ascendieron a US\$4,8 millones en el cuarto trimestre de 2010 en comparación con una ganancia neta por intereses de US\$4,0 millones en el trimestre anterior y gastos netos por intereses de US\$16,1 millones en el mismo período de 2009. La ganancia por intereses disminuyó de US\$14,0 millones a US\$7,4 millones con respecto al trimestre anterior, principalmente debido a menores ganancias sobre la valuación de las inversiones a valor de mercado.

**Otros resultados financieros** generaron una pérdida de US\$5,4 millones durante el cuarto trimestre de 2010, en comparación con una pérdida de US\$16,2 millones durante el tercer trimestre de 2010 y una ganancia de US\$3,4 millones en 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 compensados en gran medida 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\$11,7 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con una ganancia de US\$15,6 millones en el trimestre anterior y de US\$18,8 millones en el mismo período de 2009. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$134,2 millones en el cuarto trimestre de 2010, equivalente a 30% de la ganancia antes del resultado de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias, en comparación con 27% en el trimestre anterior y 30% en el mismo período de 2009.

**La ganancia atribuible a la participación no controlante** ascendió a US\$0,3 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con pérdidas atribuibles a la participación no controlante de US\$2,1 millones en el trimestre anterior y ganancias atribuibles a la participación no controlante de US\$18,4 millones en el mismo período de 2009.



millones en el cuarto trimestre de 2009. Estos resultados derivan principalmente de la participación no controlante en nuestra subsidiaria brasileña, Confab, y en nuestra subsidiaria japonesa, NKKTubes.

### **Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al cuarto trimestre de 2010**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el cuarto trimestre de 2010 ascendió a US\$253,8 millones, en comparación con US\$122,1 millones durante el trimestre anterior y US\$417,0 millones en el cuarto trimestre de 2009. El capital de trabajo aumentó US\$152,7 millones en el cuarto trimestre de 2010 (principalmente debido a un incremento en los inventarios), en comparación con un aumento de US\$427,9 millones en el trimestre anterior y una disminución de US\$202,4 millones en el cuarto trimestre de 2009.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$286,1 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con US\$212,8 millones en el trimestre anterior y US\$133,1 millones en el cuarto trimestre de 2009. El aumento de las inversiones en activos fijos e intangibles a lo largo del año es atribuible principalmente a la construcción del nuevo laminador de diámetro pequeño en nuestra planta ubicada en Veracruz, México.

Durante el trimestre, nuestra posición neta de caja (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó US\$195,5 millones a US\$275,6 millones al cierre del trimestre, luego de inversiones por US\$286,1 millones en activos fijos e intangibles, un aumento de US\$152,7 millones en capital de trabajo y el pago de un dividendo anticipado de US\$153,5 millones.



## Análisis de los resultados del ejercicio 2010

Volumen de ventas (toneladas métricas)	2010	2009	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	2.206.000	1.970.000	12%
Tubos – con costura	744.000	346.000	115%
Total tubos	2.950.000	2.316.000	27%
Proyectos – con costura	170.000	334.000	(49%)
Total - Tubos + Proyectos	3.120.000	2.650.000	18%

Tubos	2010	2009	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	3.121,7	2.756,1	13%
América del Sur	1.110,1	981,9	13%
Europa	746,6	828,8	(10%)
Medio Oriente y África	1.263,6	1.622,6	(22%)
Lejano Oriente y Oceanía	434,4	481,5	(10%)
Ingresos por ventas netos	6.676,4	6.670,9	0%
Costo de ventas (% de ventas)	60%	57%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1.403,3	1.576,8	(11%)
Resultado operativo (% de ventas)	21%	24%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares ascendieron a US\$6.676,4 millones en 2010, en comparación con US\$6.670,9 millones en 2009, debido a que el aumento de 27% en los volúmenes de entregas fue compensado por menores precios de venta promedio. En América del Norte, la mayor actividad de perforación en Estados Unidos y Canadá y la reducción en los inventarios de productos OCTG en Estados Unidos a un nivel más normal hacia fines del primer trimestre de 2010 derivaron en entregas significativamente mayores, parcialmente compensadas por una menor demanda en México, aunque los precios permanecieron en niveles inferiores a los de 2009. En América del Sur, la mayor actividad de perforación y la demanda general en Argentina y Colombia más que compensaron con creces la disminución de los precios de tubos. En Europa, los menores precios de venta y la menor demanda en la región del Mar del Norte revirtieron el efecto de las mayores entregas de tubos mecánicos. Si bien las entregas de productos OCTG permanecieron estables en Medio Oriente y África, las ventas se vieron afectadas por menores entregas de tubos de conducción y menores precios de venta. En el Lejano Oriente y Oceanía, las ventas disminuyeron debido a menores precios de venta promedio.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 57% a 60%, debido a que la reducción en los costos de venta no compensó totalmente la reducción en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 11% a US\$1.403,3 millones en 2010, de US\$1.576.8 millones en 2009, (en 2010 el resultado operativo incluyó una ganancia de US\$67,3 millones derivada de la reversión de cargos por desvalorizaciones registrados en 2008



correspondiente a las relaciones con clientes de Prudential), debido a que el aumento de 27% en los volúmenes de entregas fue compensado por una disminución en el margen bruto.

Proyectos	2010	2009	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	428,8	986,5	(57%)
Costo de ventas (% de ventas)	67%	71%	
Resultado operativo (millones de US\$)	63,7	208,6	(69%)
Resultado operativo (% de ventas)	15%	21%	

Los ingresos por ventas netos de Proyectos disminuyeron 57% a US\$428,8 millones en 2010, en comparación con US\$986,5 millones en 2009, reflejo de una fuerte disminución en las entregas a proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en América del Sur.

El resultado operativo de Proyectos disminuyó 69% a US\$63,7 millones en 2010 de US\$208,6 millones en 2009, debido a la disminución en los ingresos por ventas netos y a un menor margen operativo debido al efecto de gastos generales y de administración fijos y semi-fijos sobre menores ventas, incluyendo el efecto de la revaluación del real brasileño respecto del dólar americano.

Otros	2010	2009	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	606,4	491,8	23%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	79%	
Resultado operativo (millones de US\$)	106,5	28,1	279%
Resultado operativo (% de ventas)	18%	6%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 23% a US\$606,4 millones en 2010, en comparación con US\$491,8 millones en 2009, principalmente debido a mayores ventas de varillas de bombeo, tubos con costura para *conduit* eléctricos y equipamiento industrial.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios aumentó 279% a US\$106,5 millones en 2010, de US\$28,1 millones en 2009, debido al aumento en los ingresos por ventas netos y la mejora en los márgenes.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 19,7% en 2010 en comparación con 18,1% en 2009, principalmente debido al efecto de los tipos de cambio de las monedas sobre los gastos fijos y semi-fijos. En términos absolutos, los gastos de comercialización y administración aumentaron US\$42,1 millones a US\$1.515,9 millones en 2010, de US\$1.473,8 millones en 2009, principalmente debido a mayores costos laborales afectados por el efecto de los tipos de cambio de las monedas.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en una ganancia neta de US\$78,6 millones en 2010, en comparación con una ganancia neta de US\$3,0 millones en 2009. En 2010, registramos una ganancia de US\$67,3 millones derivada de una reversión de cargos por desvalorizaciones en nuestras operaciones de tubos con costura en Canadá. Realizamos la reversión de cargos por desvalorizaciones registrados en



2008 correspondiente a las relaciones con clientes de Prudential debido a que nuestras expectativas con respecto a las condiciones económicas y competitivas del mercado de petróleo y gas canadiense mejoraron con respecto a las previstas a fines de 2008.

**Los gastos netos por intereses** ascendieron a US\$31,2 millones en 2010, en comparación con gastos netos por intereses de US\$87,5 millones en 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\$21,3 millones en 2010, en comparación con una pérdida de US\$64,2 millones durante 2009. Estos resultados reflejan principalmente las pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto. Estas pérdidas son principalmente atribuibles a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (diferentes al dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las NIIF.

**El resultado de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$70,1 millones en 2010, en comparación con una ganancia de US\$87,0 millones en 2009. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$450,0 millones en 2010, equivalente a 30% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$513,2 millones en 2009, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

**El resultado de operaciones discontinuas** ascendió a una pérdida de US\$28,1 millones en 2009 relacionada con la discontinuación de las operaciones de Tavsá y Matesi, mientras que no se registraron resultados por operaciones discontinuas en 2010.

**La ganancia del ejercicio** disminuyó a US\$1.141,0 millones en 2010, en comparación con US\$1.207,6 millones en 2009, principalmente como reflejo de menores resultados operativos, mejores resultados financieros y menores impuestos a las ganancias.

**La ganancia atribuible a los accionistas** ascendió a US\$1.127,4 millones, ó US\$0,95 por acción (US\$1,91 por ADS), en 2010, en comparación con US\$1.161,6 millones, ó US\$0,98 por acción (US\$1,97 por ADS) en 2009.

**La ganancia atribuible a la participación no controlante** ascendió a US\$13,7 millones en 2010, en comparación con US\$46,0 millones en 2009, principalmente como reflejo de menores resultados en nuestra subsidiaria brasileña, Confab, y pérdidas en nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes.



## Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2010

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en 2010 ascendió a US\$870,8 millones, en comparación con US\$3.063,9 millones en 2009. El capital de trabajo aumentó US\$644,0 millones en 2010, en comparación con una disminución de US\$1.737,3 millones en 2009, reflejo de un cambio positivo en los niveles de actividad.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$847,3 millones en 2010, en comparación con US\$460,9 millones en 2009. El aumento de las inversiones en activos fijos e intangibles es atribuible principalmente a la construcción del nuevo laminador de diámetro pequeño en nuestra planta ubicada en Veracruz, México.

Los dividendos pagados, incluyendo los dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias, ascendieron a US\$433,3 millones en 2010, de los cuales US\$248 millones fueron pagados a accionistas con respecto al ejercicio fiscal 2009, mientras que US\$153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2010, como dividendo anticipado con respecto a los dividendos correspondientes al ejercicio fiscal 2010. En 2009, se pagaron US\$553,7 millones, de los cuales US\$354 millones fueron pagados a accionistas con respecto al ejercicio fiscal 2008, mientras que US\$153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2009 como dividendo anticipado por el ejercicio fiscal 2009.

Durante 2010, la deuda financiera total disminuyó US\$202,3 millones a US\$1.244,5 millones al 31 de diciembre de 2010, de US\$1.446,8 millones al 31 de diciembre de 2009. La liquidez (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó US\$602,4 millones a US\$1.520,1 millones al 31 de diciembre de 2010, de US\$2.122,5 millones al 31 de diciembre de 2009. El efectivo neto durante 2010 disminuyó US\$400,2 millones a US\$275,6 millones al 31 de diciembre de 2010, de US\$675,7 millones al 31 de diciembre de 2009.

*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.*



## Estado de resultados consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009	2010	2009
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	2.063.873	1.847.213	7.711.598	8.149.320
Costo de los productos vendidos	(1.277.755)	(1.156.550)	(4.700.810)	(4.864.922)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>786.118</b>	<b>690.663</b>	<b>3.010.788</b>	<b>3.284.398</b>
Gastos de comercialización y administración	(407.072)	(363.551)	(1.515.870)	(1.473.791)
Otros ingresos (egresos) operativos	74.772	3.504	78.629	3.000
<b>Resultado operativo</b>	<b>453.818</b>	<b>330.616</b>	<b>1.573.547</b>	<b>1.813.607</b>
Intereses ganados	7.387	7.659	32.855	30.831
Intereses perdidos	(12.142)	(23.712)	(64.103)	(118.301)
Otros resultados financieros	(5.405)	3.413	(21.305)	(64.230)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>443.658</b>	<b>317.976</b>	<b>1.520.994</b>	<b>1.661.907</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	11.668	18.812	70.057	87.041
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>455.326</b>	<b>336.788</b>	<b>1.591.051</b>	<b>1.748.948</b>
Impuesto a las ganancias	(134.166)	(96.036)	(450.004)	(513.211)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>321.160</b>	<b>240.752</b>	<b>1.141.047</b>	<b>1.235.737</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
<b>Resultado por operaciones discontinuas</b>	-	-	-	(28.138)
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>321.160</b>	<b>240.752</b>	<b>1.141.047</b>	<b>1.207.599</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	320.908	222.367	1.127.367	1.161.555
Participación no controlante	252	18.385	13.680	46.044
	<b>321.160</b>	<b>240.752</b>	<b>1.141.047</b>	<b>1.207.599</b>



## Estado de posición financiera consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	3.780.580		3.254.587	
Activos intangibles, netos	3.581.816		3.670.920	
Inversiones en compañías asociadas	671.855		602.572	
Otras inversiones	43.592		34.167	
Activo por impuesto diferido	210.523		197.603	
Otros créditos	120.429	<b>8.408.795</b>	101.618	<b>7.861.467</b>
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2.460.384		1.687.059	
Otros créditos y anticipos	282.536		220.124	
Créditos fiscales	249.317		260.280	
Créditos por ventas	1.421.642		1.310.302	
Activos disponibles para la venta	21.572		21.572	
Otras inversiones	676.224		579.675	
Efectivo y equivalentes de efectivo	843.861	<b>5.955.536</b>	1.542.829	<b>5.621.841</b>
<b>Total del activo</b>		<b>14.364.331</b>		<b>13.483.308</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>		9.902.359		9.092.164
<b>Participación no controlante</b>		648.221		628.672
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>10.550.580</b>		<b>9.720.836</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	220.570		655.181	
Pasivo por impuesto diferido	934.226		860.787	
Otras deudas	193.209		192.467	
Previsiones	83.922		80.755	
Deudas comerciales	3.278	<b>1.435.205</b>	2.812	<b>1.792.002</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	1.023.926		791.583	
Deudas fiscales	207.652		306.539	
Otras deudas	233.590		192.190	
Previsiones	25.101		28.632	
Anticipos de clientes	70.051		95.107	
Deudas comerciales	818.226	<b>2.378.546</b>	556.419	<b>1.970.470</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>3.813.751</b>		<b>3.762.472</b>
<b>Total del patrimonio neto y del pasivo</b>		<b>14.364.331</b>		<b>13.483.308</b>



## Estado de flujos de efectivo consolidado

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009	2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)				
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>				
Ganancia del ejercicio	321.160	240.752	1.141.047	1.207.599
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	129.012	129.014	506.902	504.864
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	9.563	(112.655)	(57.979)	(458.086)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	(11.172)	(18.812)	(70.057)	(86.179)
Intereses devengados netos de pagos	(2.613)	(6.210)	17.700	(24.167)
Variaciones en provisiones	(5.644)	(11.294)	(364)	(7.268)
Reverso por desvalorización	(67.293)	-	(67.293)	-
Variaciones en el capital de trabajo	(152.658)	202.400	(644.050)	1.737.348
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	33.484	(6.233)	44.914	189.837
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>	<b>253.839</b>	<b>416.962</b>	<b>870.820</b>	<b>3.063.948</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(286.098)	(133.132)	(847.316)	(460.927)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	(302)	(20)	(302)	(64.029)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	2.329	4.306	9.290	16.310
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	302	2.517	14.034	11.420
Inversiones financieras de corto plazo	(34.226)	(50.814)	(96.549)	(533.812)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(317.995)</b>	<b>(177.143)</b>	<b>(920.843)</b>	<b>(1.031.038)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Adquisiciones de participación no controlante	(57)	-	(3.018)	(9.555)
Dividendos pagados	(153.470)	(153.470)	(401.383)	(507.631)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(12.862)	(13.388)	(31.881)	(46.086)
Aumento de deudas bancarias y financieras	277.890	121.742	647.608	631.544
Pago de deudas bancarias y financieras	(129.053)	(392.752)	(862.921)	(2.096.925)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>	<b>(17.552)</b>	<b>(437.868)</b>	<b>(651.595)</b>	<b>(2.028.653)</b>
<b>(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(81.708)</b>	<b>(198.049)</b>	<b>(701.618)</b>	<b>4.257</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del ejercicio	900.769	1.733.420	1.528.707	1.525.022
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	1.104	(6.664)	(6.924)	9.124
Baja por desconsolidación	-	-	-	(9.696)
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(81.708)	(198.049)	(701.618)	4.257
<b>Al 31 de diciembre,</b>	<b>820.165</b>	<b>1.528.707</b>	<b>820.165</b>	<b>1.528.707</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Al 31 de diciembre.</b>	<b>Al 31 de diciembre.</b>	<b>Al 31 de diciembre.</b>	<b>Al 31 de diciembre.</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	843.861	1.542.829	843.861	1.542.829
Giros en descubierto	(23.696)	(14.122)	(23.696)	(14.122)
	<b>820.165</b>	<b>1.528.707</b>	<b>820.165</b>	<b>1.528.707</b>