

Nigel Worsnop
 Tenaris
 1-888-300-5432
 www.tenaris.com

Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2008

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 (NIIF), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y adoptadas por la Unión Europea.

Luxemburgo, 6 de agosto de 2008 - 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 2008 comparados con los resultados del trimestre y del semestre finalizados el 30 de junio de 2007.

Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2008

(Comparación con el primer trimestre de 2008 y el segundo trimestre de 2007)

	T2 2008	T1 2008		T2 2007	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3.148,4	2.626,2	20%	2.555,0	23%
Resultado operativo (millones de US\$)	823,7	710,9	16%	771,2	7%
Ganancia del período (millones de US\$)	1.030,0	500,0	106%	534,5	93%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	987,5	473,0	109%	496,0	99%
Ganancia por ADS (US\$)	1,67	0,80	109%	0,84	99%
Ganancia por acción (US\$)	0,84	0,40	109%	0,42	99%
EBITDA (millones de US\$)	958,1	845,4	13%	895,8	7%
Margen de EBITDA (% de ventas)	30%	32%		35%	

Nuestros resultados del segundo trimestre reflejan mejores condiciones de mercado, en particular en América del Norte. La ganancia por acción, excluyendo el resultado por operaciones discontinuas, aumentó un 21% interanual y 30% con respecto al trimestre anterior y ascendió a \$0,50 (\$1,00 por ADS). Los ingresos por ventas netos fueron impulsados por despachos record de tubos sin costura y con costura. La deuda financiera neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó en el trimestre US\$1.056,5 millones a US\$1.444,7 millones al 30 de junio de 2008 luego de la venta del negocio de control de presión de Hydril.



Situación del mercado y perspectivas

En el primer semestre de 2008, los precios globales del petróleo aumentaron abruptamente antes de caer del pico registrado en las últimas semanas, reflejo de la demanda global constante y de las preocupaciones relativas a la oferta. El precio del gas en América del Norte también aumentó notablemente, reflejo de una mayor demanda y menores niveles de importaciones, pero ha caído pronunciadamente en el último mes, debido a una mayor volatilidad en los mercados.

La actividad de perforación de petróleo y gas, medida por el número de equipos de perforación en actividad publicado por Baker Hughes aumentó, con un incremento de 5% en el número de equipos de perforación a nivel mundial en el primer semestre de 2008, en comparación con el mismo período de 2007. En América del Norte se registró una mayor actividad en la perforación de petróleo en EE.UU. y en el desarrollo de reservas de gas *shales* en EE.UU. Asimismo, existen indicios de que la fuerte caída de la actividad de perforación de gas en Canadá observada en 2007 alcanzó su punto más bajo, y se espera un aumento en la actividad en la segunda mitad del año. En el resto del mundo, la actividad de perforación continuó aumentando en la mayoría de las regiones y el número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes, reflejó un aumento promedio de 7% en el primer semestre de 2008, en comparación con el mismo período de 2007.

La demanda de productos OCTG y de otros tubos de la industria de petróleo y gas aumentó durante el año, en particular en EE.UU., reflejo de una mayor actividad de perforación a nivel mundial. Los niveles de inventarios de los distribuidores en EE.UU. se mantienen en niveles bajos luego de la reducción de inventarios del año pasado. No obstante, la demanda aparente en Medio Oriente se está viendo afectada por los ajustes de inventarios luego de la acumulación de inventarios en los últimos dos años.

La demanda de nuestros tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur en 2008 continúa siendo buena debido a que realizamos entregas para proyectos de gasoductos y mineroductos en Brasil y Argentina y a que se han recibido pedidos para proyectos adicionales en Brasil y Colombia. Esperamos que nuestras ventas en este segmento se mantengan en niveles altos en la segunda mitad del año, aunque los márgenes del segmento podrían disminuir a medida que realicemos entregas para proyectos con mayores costos de logística en Colombia.

Los costos de materia prima para nuestros tubos sin costura y los costos del acero para nuestros tubos con costura aumentaron abruptamente durante el año hasta la fecha. Los costos de energía y laborales también han aumentado. Los precios de los tubos se están ajustando en función de los aumentos de costos y el ambiente de mayor demanda, aunque no lo hacen al mismo ritmo en todos los mercados. Esperamos que las ventas continúen creciendo fuertemente en la segunda mitad, particularmente en el cuarto trimestre, pero que el impacto del aumento en los costos continúe afectando los márgenes durante el tercer trimestre.



Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2008

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T2 2008	T2 2007	Aumento/(Disminución)
Tubos - sin costura	784.000	750.000	5%
Tubos – con costura	270.000	215.000	26%
Total tubos	1.054.000	965.000	9%
Proyectos – con costura	170.000	115.000	48%
Total	1.224.000	1.080.000	13%

Tubos	T2 2008	T2 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	986,5	693,8	42%
América del Sur	334,2	326,5	2%
Europa	480,8	421,6	14%
Medio Oriente y África	565,6	547,3	3%
Lejano Oriente y Oceanía	187,1	203,2	(8%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.554,2	2.192,3	17%
Costo de ventas (% de ventas)	56%	50%	
Resultado operativo (millones de US\$)	707,1	719,5	(2%)
Resultado operativo (% de ventas)	28%	33%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 17% a US\$2.554,2 millones en el segundo trimestre de 2008, en comparación con US\$2.192,3 millones en el segundo trimestre de 2007, principalmente debido a mayores volúmenes y mayores precios de venta promedio. En América del Norte las ventas aumentaron fuertemente debido a que la actividad de perforación de petróleo y gas aumentó en EE.UU. y México y los precios de venta comenzaron a reflejar costos de materia prima más altos. En Medio Oriente y África, las mayores ventas de productos OCTG de tipo *high-end* compensaron los menores volúmenes de productos API y tubos de conducción. En Europa, las ventas aumentaron principalmente debido a un aumento en los precios de venta promedio que reflejan, en parte, mayores ventas de productos OCTG y menores ventas de tubos para clientes industriales.

Proyectos	T2 2008	T2 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	368,1	200,8	83%
Costo de ventas (% de ventas)	71%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	77,6	38,3	103%
Resultado operativo (% de ventas)	21%	19%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 83% a US\$368,1 millones en el segundo trimestre de 2008, en comparación con US\$200,8 millones en el segundo trimestre de 2007, reflejo de un nivel trimestral record de entregas en este segmento ya que se realizaron envíos para diversos proyectos en Brasil, incluyendo Plangas de Petrobras y un proyecto de mineroducto, y para el proyecto de expansión de *loops* en Argentina.



Otros	T2 2008	T2 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	226,1	161,8	40%
Costo de ventas (% de ventas)	69%	79%	
Resultado operativo (millones de US\$)	39,0	13,4	191%
Resultado operativo (% de ventas)	17%	8%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 40% a US\$226,1 millones en el segundo trimestre de 2008, en comparación con US\$161,8 millones en el segundo trimestre de 2007, reflejo de mayores ventas de equipos industriales en Brasil y de tubos con costura para *conduits* en EE.UU. Además de las mayores ventas, el aumento en el resultado operativo refleja una sólida recuperación del negocio de tubos para la conducción eléctrica, mayor utilización de planta en el segmento de equipos industriales y mayores márgenes sobre las ventas de materia prima excedente.

Los gastos de comercialización y administración se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,2% en el trimestre finalizado el 30 de junio de 2008 en comparación con 15,6% en el mismo trimestre de 2007.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$18,7 millones en el segundo trimestre de 2008 en comparación con US\$47,8 millones en el mismo período de 2007, reflejo de la menor posición de deuda neta y menores tasas de interés.

Otros resultados financieros registraron una ganancia de US\$1,1 millones durante el segundo trimestre de 2008, en comparación con una ganancia de US\$15,2 millones durante el segundo trimestre de 2007.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$48,1 millones en el segundo trimestre de 2008, en comparación con una ganancia de US\$29,4 millones en el segundo trimestre de 2007. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$218,6 millones en el segundo trimestre de 2008, equivalente a 27% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado US\$240,7 millones en el segundo trimestre de 2007, equivalente a 33% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias. El resultado del segundo trimestre de 2008 se benefició con una reducción impositiva equivalente a US\$28,3 millones derivada del reverso de impuestos diferidos en Italia debido al pago anticipado de impuestos a una tasa reducida.

El resultado de operaciones discontinuadas ascendió a US\$394,3 millones en el segundo trimestre de 2008. Este resultado corresponde a la venta del negocio de control de presión de Hydril, que fue finalizada el 1 de abril de 2008.



La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$42,6 millones en el segundo trimestre de 2008, en comparación con US\$38,5 millones en el trimestre correspondiente de 2007. A pesar de que los resultados netos de nuestra subsidiaria Confab aumentaron durante el período, fueron menores en nuestra subsidiaria NKKTubes.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el segundo trimestre de 2008 ascendió a US\$274,0 millones (US\$842,9 millones durante el primer semestre), en comparación con US\$211,1 millones en el segundo trimestre de 2007 (US\$899,4 millones durante el primer semestre). El capital de trabajo aumentó US\$326,9 millones durante el segundo trimestre. Los créditos por ventas y las deudas comerciales aumentaron US\$372,7 millones y US\$225,4 millones, respectivamente, durante el segundo trimestre debido al incremento de las ventas durante el trimestre. Los inventarios aumentaron US\$243,2 millones durante el segundo trimestre, principalmente debido a aumentos en la materia prima y los costos de producción.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$116,9 millones en el segundo trimestre de 2008 (US\$205,4 millones durante el primer semestre), en comparación con US\$109,2 millones en el segundo trimestre de 2007 (US\$229,1 millones durante el primer semestre).

Durante el primer semestre de 2008, la deuda financiera total disminuyó US\$885,8 millones a US\$3.134,5 millones al 30 de junio de 2008, de US\$4.020,2 millones al 31 de diciembre de 2007. La deuda financiera neta durante el primer semestre de 2008 disminuyó US\$1.525,5 millones a US\$1.444,7 millones al 30 de junio de 2008 luego del ingreso de los fondos provenientes de la venta del negocio de control de presión de Hydril y el pago del saldo del dividendo anual de aproximadamente \$295 millones en junio de 2008.

Análisis de los resultados del primer semestre de 2008

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2008 fue de US\$1.460,5 millones, ó US\$1,24 por acción (US\$2,47 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2007 de US\$976,3 millones, ó US\$0,83 por acción (US\$1,65 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$1.534,6 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.528,8 millones, ó 31% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones del semestre ascendió a US\$1.803,5 millones, ó 31% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.753,9 millones, ó 35% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2007.



Volumen de ventas (toneladas métricas)	S1 2008	S1 2007	Aumento/(Disminución)
Tubos - sin costura	1.475.000	1.497.000	(1%)
Tubos – con costura	552.000	466.000	18%
Total tubos	2.027.000	1.963.000	3%
Proyectos – con costura	302.000	190.000	59%
Total	2.329.000	2.153.000	8%

Tubos	S1 2008	S1 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.819,1	1.421,6	28%
América del Sur	572,4	587,1	(3%)
Europa	928,4	840,3	10%
Medio Oriente y África	1.041,3	1.127,2	(8%)
Lejano Oriente y Oceanía	363,7	360,9	1%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	4.724,8	4.337,1	9%
Costo de ventas (% de ventas)	55%	50%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1.344,6	1.441,5	(7%)
Resultado operativo (% de ventas)	28%	33%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 9% a US\$4.724,8 millones en el primer semestre de 2008, en comparación con US\$4.337,1 millones en el primer semestre de 2007, debido al aumento en el precio de venta promedio, reflejando en parte el aumento en las ventas de productos especializados de tipo *high-end* y un aumento en el volumen de ventas de tubos con costura.

Proyectos	S1 2008	S1 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	639,8	325,3	97%
Costo de ventas (% de ventas)	71%	70%	
Resultado operativo (millones de US\$)	128,9	64,6	99%
Resultado operativo (% de ventas)	20%	20%	

Los ingresos por ventas netos para proyectos de gasoductos aumentaron 97% a US\$639,8 millones en el primer semestre de 2008, en comparación con US\$325,3 millones en el primer semestre de 2007, reflejo de mayores entregas en Brasil y Argentina para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos.

Otros	S1 2008	S1 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	409,9	318,0	29%
Costo de ventas (% de ventas)	71%	80%	
Resultado operativo (millones de US\$)	61,2	22,6	170%
Resultado operativo (% de ventas)	15%	7%	



Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 29% a US\$409,9 millones en el primer semestre de 2008, en comparación con US\$318,0 millones en el primer semestre de 2007, reflejo de mayores ventas de tubos para la conducción eléctrica y equipos industriales.

Los gastos de comercialización y administración se mantuvieron estables como porcentaje de los ingresos por ventas netos en 15,4% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2008 en comparación con 15,5% en el mismo período de 2007.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$73,5 millones en el primer semestre de 2008 en comparación con US\$83,3 millones en el mismo período de 2007, reflejo de la menor posición de deuda neta y menores tasas de interés.

Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$13,2 millones durante el primer semestre de 2008, en comparación con una ganancia de US\$2,1 millones durante el primer semestre de 2007.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$98,1 millones en el primer semestre de 2008, en comparación con una ganancia de US\$55,3 millones en el primer semestre de 2007. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$427,2 millones en el primer semestre de 2008, equivalente a 30% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$466,2 millones en el primer semestre de 2007, equivalente a 32% 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 US\$411,1 millones en el primer semestre de 2008. Este monto incluye el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril, finalizada el 1 de abril de 2008, por un total de US\$394,3 millones.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$69,5 millones en el primer semestre de 2008, en comparación con US\$67,6 millones en el semestre correspondiente de 2007. A pesar de que los resultados netos de nuestra subsidiaria Confab aumentaron durante el período, fueron menores en nuestra subsidiaria 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.



Estado de resultados intermedio consolidado condensado

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

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2008	2007	2008	2007
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	3.148.385	2.554.968	5.774.572	4.980.267
Costo de los productos vendidos	(1.842.911)	(1.374.318)	(3.343.600)	(2.665.816)
Ganancia bruta	1.305.474	1.180.650	2.430.972	2.314.451
Gastos de comercialización y administración	(478.076)	(399.009)	(891.670)	(773.276)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	(3.676)	(10.415)	(4.667)	(12.352)
Resultado operativo	823.722	771.226	1.534.635	1.528.823
Intereses ganados	16.510	20.191	28.779	42.382
Intereses perdidos	(35.178)	(67.982)	(102.270)	(125.709)
Otros resultados financieros	1.146	15.169	(13.156)	2.126
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	806.200	738.604	1.447.988	1.447.622
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	48.102	29.398	98.096	55.305
Resultado antes del impuesto a las ganancias	854.302	768.002	1.546.084	1.502.927
Impuesto a las ganancias	(218.590)	(240.683)	(427.196)	(466.214)
Ganancia por operaciones continuas	635.712	527.319	1.118.888	1.036.713
Operaciones discontinuas				
Ganancia por operaciones discontinuas	394.323	7.167	411.110	7.167
Ganancia del período	1.030.035	534.486	1.529.998	1.043.880
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	987.471	495.950	1.460.514	976.254
Participación minoritaria	42.564	38.536	69.484	67.626
	1.030.035	534.486	1.529.998	1.043.880



Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	30 de junio de 2008		31 de diciembre de 2007	
	(No auditados)			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	3.423.072		3.269.007	
Activos intangibles, netos	4.427.486		4.542.352	
Inversiones en compañías asociadas	614.006		509.354	
Otras inversiones	36.215		35.503	
Activo por impuesto diferido	323.094		310.590	
Otros créditos	65.841	8.889.714	63.738	8.730.544
Activo corriente				
Inventarios	2.991.850		2.598.856	
Otros créditos y anticipos	227.667		222.410	
Créditos fiscales	188.553		242.757	
Créditos por ventas	2.182.535		1.748.833	
Otras inversiones	351.931		87.530	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.337.838	7.280.374	962.497	5.862.883
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta		-		651.160
		7.280.374		6.514.043
Total del Activo		16.170.088		15.244.587
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		8.324.767		7.006.277
Participación Minoritaria		577.061		523.573
Total del Patrimonio Neto		8.901.828		7.529.850
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	1.589.712		2.869.466	
Pasivo por impuesto diferido	1.150.807		1.233.836	
Otras deudas fiscales	8.566		-	
Otras deudas	198.498		185.410	
Previsiones	100.674		97.912	
Deudas comerciales	800	3.049.057	47	4.386.671
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	1.544.755		1.150.779	
Deudas fiscales	813.402		341.028	
Otras deudas	315.647		252.204	
Previsiones	31.823		19.342	
Anticipos de clientes	418.361		449.829	
Deudas comerciales	1.095.215	4.219.203	847.842	3.061.024
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta		-		267.042
		4.219.203		3.328.066
Total del Pasivo		7.268.260		7.714.737
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		16.170.088		15.244.587



Estado de flujo 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,	
	2008	2007	2008	2007
	(No auditados)		(No auditados)	
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del período	1.030.035	534.486	1.529.998	1.043.880
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	134.390	130.284	268.873	230.771
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(17.791)	(375.170)	89.747	(249.793)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	(48.102)	(29.398)	(98.096)	(55.305)
Ganancia por venta del negocio de control de presión	(394.323)	-	(394.323)	-
Intereses devengados netos de pagos	(62.202)	(40.564)	(7.894)	4.865
Variación en provisiones	7.747	3.750	15.243	(3.480)
Variaciones en el capital de trabajo	(326.894)	(34.846)	(545.614)	(125.365)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(48.874)	22.560	(15.017)	53.803
Flujos netos originados en actividades operativas	273.986	211.102	842.917	899.376
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(116.911)	(109.237)	(205.366)	(229.149)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	(839)	(1.925.432)	(1.865)	(1.927.182)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril	-	(71.580)	-	(71.580)
Ingresos por la venta del negocio de control de presión (*)	1.113.805	-	1.113.805	-
Disminución en subsidiarias	-	-	-	(1.195)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	3.819	1.903	8.826	4.596
Dividendos recibidos	13.636	11.496	13.636	11.496
Variación de inversiones financieras de corto plazo	(216.483)	19.277	(264.401)	14.193
Otros	-	-	(3.428)	-
Flujos de efectivo originados en / (aplicados a) actividades de inversión	797.027	(2.073.573)	661.207	(2.198.821)
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación				
Dividendos pagados	(295.134)	(354.161)	(295.134)	(354.161)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(55.136)	(36.563)	(55.136)	(39.922)
Aumento de deudas bancarias y financieras	299.701	2.159.852	430.088	2.208.026
Pago de deudas bancarias y financieras	(842.478)	(657.814)	(1.332.755)	(1.018.713)
Flujos de efectivo (aplicados a) / originados en actividades de financiación	(893.047)	1.111.314	(1.252.937)	795.230
Aumento / (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	177.966	(751.157)	251.187	(504.215)
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	1.072.985	1.614.686	954.303	1.365.008
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	68.098	19.513	113.559	22.249
Aumento / (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	177.966	(751.157)	251.187	(504.215)
Al 30 de junio,	1.319.049	883.042	1.319.049	883.042
Efectivo y equivalente de efectivo	Al 30 de junio,		Al 30 de junio,	
	2008	2007	2008	2007
Efectivo y depósitos bancarios	1.337.838	891.159	1.337.838	891.159
Descubiertos bancarios	(18.789)	(8.096)	(18.789)	(8.096)
Depósitos bancarios restringidos	-	(21)	-	(21)
	1.319.049	883.042	1.319.049	883.042
Operaciones financieras sin movimiento de efectivo				
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias	-	35.140	-	35.140