

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

Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2005

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, 4 de agosto de 2005. - Tenaris S.A.(NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2005 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2004.

Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2005

	2T 2005	2T 2004	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (en millones de US\$)	1.744,3	996,8	75%
Resultado operativo (en millones de US\$)	490,6	153,7	219%
Ganancia del período (en millones de US\$) ¹	341,6	129,0	165%
Ingresos netos atribuibles a los accionistas mayoritarios (en millones de US\$)	313,5	127,3	146%
Ganancia por ADS (US\$)	2,65	1,08	146%
Ganancia por acción (US\$)	0,265	0,108	146%
Cantidad promedio de acciones (en millones)	1.180,5	1.180,5	
EBITDA ² (en millones de US\$)	542,4	201,7	169%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	31%	20%	

Los resultados del segundo trimestre reflejan el sólido posicionamiento que hemos establecido como el productor líder de tubos sin costura para la industria energética global y el actual contexto favorable para las inversiones en exploración y producción de petróleo y gas. Los ingresos por ventas netos aumentaron 20% con respecto al resultado registrado en el primer trimestre, debido a un incremento de

¹ De acuerdo con los requerimientos de la norma IAS 1 (revisada), a partir del 1 de enero de 2005, la ganancia del período reflejada en el estado de resultados no discrimina la participación minoritaria. La ganancia neta por acción se sigue calculando sobre la base de la ganancia neta atribuible a los accionistas mayoritarios de Tenaris.

² Equivale a resultado de operación más depreciaciones y amortizaciones.



11% en el precio de venta promedio de los tubos sin costura y mayores volúmenes de venta de tubos sin costura y con costura. El EBITDA consolidado y el margen operativo neto se mantuvieron en los niveles del primer trimestre a pesar del significativo aumento en los costos de nuestro negocio de tubos sin costura. La generación neta de fondos (fondos netos originados en actividades operativas menos inversiones en activo fijo e intangibles) fue positiva y alcanzó US\$178,7 millones, aunque la deuda neta aumentó US\$65,2 millones a US\$713,9 millones luego del pago de un dividendo por US\$199,5 millones a los accionistas y del pago de aproximadamente US\$70 millones por la adquisición de una acería en Rumania.

Antecedentes del mercado y perspectivas

La demanda global de tubos sin costura continúa aumentando como resultado de una mayor actividad de perforación en la industria de petróleo y gas. El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes, alcanzó un promedio de 916 durante el segundo trimestre de 2005, lo que representa un aumento de 9% en comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior, con un incremento significativo en Venezuela y Medio Oriente. El aumento comparado con el primer trimestre de 2005 fue de 5%.

La fuerte demanda de nuestros productos, especialmente en el segmento de tubos de mayor valor en los que Tenaris se está especializando cada vez más, contribuyó a que nuestro precio de venta promedio de tubos sin costura registre un nuevo aumento con respecto al nivel registrado en el primer trimestre de 2005. Estimamos que las condiciones globales del mercado continuarán siendo favorables para el resto del año.

Luego de sustanciales aumentos en la mayoría de nuestros costos de materia prima para la fabricación de acero en la segunda mitad de 2003 y en 2004, los precios internacionales de chatarra de acero, hierro esponja (DRI) y arrabio disminuyeron en los últimos meses aunque recientemente se han registrado aumentos que sugieren que esta tendencia a la baja probablemente haya llegado a su fin. Por otra parte, muchos de nuestros otros costos, tales como mineral de hierro, energía y mano de obra han aumentado. Los menores costos internacionales de chatarra y arrabio, si se mantienen, ayudarían a compensar cualquier aumento adicional en el costo de estos otros insumos durante la segunda mitad.

La demanda de nuestros tubos con costura está siendo beneficiada por los proyectos para la construcción de gasoductos de Brasil, donde existen una serie de proyectos de gasoductos en desarrollo ya que Petrobras prevé desarrollar la infraestructura de gasoductos del país, y en Argentina, donde existen proyectos para aumentar la capacidad y ampliar la infraestructura de gasoductos existente para satisfacer el creciente consumo de gas. Actualmente esperamos que las ventas de tubos con costura en la segunda mitad de 2005 se mantengan cerca del nivel alcanzado en la primera mitad.

Asumiendo que no se producirán cambios significativos en las condiciones actuales, esperamos mantener nuestro margen operativo durante la segunda mitad, aunque los volúmenes de venta de tubos



sin costura podrían ser inferiores en la segunda mitad debido al efecto de factores estacionales durante el tercer trimestre.

Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2005

(toneladas métricas)

Volumen de ventas	2T 2005	2T 2004	Aumento/(Disminución)
América del Norte	233.000	194.000	20%
Europa	165.000	170.000	(3%)
Medio Oriente y África	127.000	125.000	2%
Lejano Oriente y Oceanía	99.000	103.000	(4%)
América del Sur	124.000	92.000	35%
Total tubos sin costura	747.000	683.000	9%
Tubos con costura	158.000	85.000	86%
Total de tubos de acero	905.000	769.000	18%

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 9% a 747.000 toneladas en el segundo trimestre de 2005, de 683.000 toneladas en el mismo período de 2004. Esto incluye 28.000 toneladas producidas por Silcotub. El volumen de ventas mostró fuertes aumentos en América del Norte, donde se registraron mayores ventas de tubos OCTG fabricados en nuestra planta de Canadá, mayores ventas a clientes de *process and power plant* de EE.UU. y una mayor demanda de Pemex en México, y en América del Sur, donde se registró una mayor actividad de perforación en Venezuela y mayores ventas en Argentina. Las ventas en Europa disminuyeron, reflejo de una debilidad industrial en Italia y menores ventas a clientes de *process and power plant* y a proyectos de oleoductos en el Mar del Norte.

El volumen de ventas de tubos con costura aumentó 86% a 158.000 toneladas en el segundo trimestre de 2005, de 85.000 toneladas en el mismo período de 2004. El aumento de las ventas se debió a la fuerte recuperación de la demanda de tubos con costura para proyectos de gasoductos en desarrollo en Brasil y Argentina.

(en millones de US\$)

Ingresos por ventas netos	2T 2005	2T 2004	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	1.307,9	797,9	64%
Tubos con costura	255,4	89,8	184%
Energía	112,2	92,8	21%
Otros	68,8	16,3	322%
Total	1.744,3	996,8	75%

Los ingresos por ventas netos en el trimestre finalizado el 30 de junio de 2005 aumentaron 75% a US\$1.744,3 millones, en comparación con US\$996,8 millones en el trimestre correspondiente de 2004.



Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 64%, debido a precios de venta promedio más altos, y a mayores volúmenes de venta. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyeron US\$12 millones de ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura en el segundo trimestre de 2005 y US\$16 millones de dichas ventas en el segundo trimestre de 2004, aumentaron 184% debido a un mayor volumen de ventas y a mayores precios de venta. Los ingresos por ventas netos de energía se incrementaron 21% debido a mayores ventas de gas natural y a la revaluación del euro frente al dólar estadounidense. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 322% debido a las ventas de briquetas de hierro prerreducido en caliente provenientes de la planta en Venezuela adquirida en julio de 2004 y a mayores ventas de varillas de bombeo utilizadas en la extracción de petróleo.

(porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	2T 2005	2T 2004
Tubos sin costura	55%	65%
Tubos con costura	67%	70%
Energía	99%	97%
Otros	61%	54%
Total	60%	68%

El costo de ventas, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 60% en el segundo trimestre de 2005, comparado con 68% en el mismo período de 2004 debido a un mayor margen bruto en las ventas de tubos sin costura. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, se redujo a 55% en el segundo trimestre de 2005 en comparación con 65% en el mismo período de 2004, ya que el mayor precio de venta promedio compensó el incremento en los costos de materias primas. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó a 67% en el segundo trimestre de 2005 en comparación con 70% en el mismo trimestre de 2004, ya que mayores precios de venta promedio y eficiencias relacionadas con el volumen compensaron el incremento en los costos de materias primas.

Los gastos de comercialización, generales y de administración se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 12,2% en el trimestre finalizado el 30 de junio de 2005 en comparación con 16,8% en el mismo trimestre de 2004, aunque aumentaron en términos absolutos a US\$212,5 millones en comparación con US\$167,5 millones.

Los resultados financieros netos ascendieron a US\$42,6 millones en el segundo trimestre de 2005, en comparación con resultados financieros netos de US\$3,9 millones en el mismo período de 2004. Los gastos netos por intereses aumentaron a US\$11,5 millones en comparación con US\$6,7 millones, lo cual reflejó aumentos en las tasas de interés y costos por intereses más elevados asociados con una mayor proporción de deuda a largo plazo como porcentaje de la deuda total. Tenaris registró una pérdida de US\$32,7 millones por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de instrumentos



financieros derivados en el segundo trimestre de 2005, en comparación con una ganancia de US\$2,5 millones en el trimestre correspondiente de 2004. Se registró una pérdida neta de US\$18,4 millones por cambios en el valor de mercado de instrumentos financieros derivados, principalmente por efecto de la depreciación de yen japonés y del euro y de la apreciación del real brasileño respecto al dólar estadounidense, por efecto de la aplicación de nuestra política de cobertura. Las pérdidas por diferencias de cambio, principalmente originadas en operaciones intercompañía, no eliminadas en la consolidación de acuerdo con la aplicación de NIIF (parcialmente compensadas por cambios en nuestro patrimonio neto), ascendieron a US\$14,3 millones. Estas pérdidas incluyen el efecto de la apreciación del peso mexicano sobre una posición positiva en dólares estadounidenses en nuestras subsidiarias mexicanas, y el efecto de la depreciación del euro sobre una posición negativa en dólares en nuestras subsidiarias en Europa.

La participación en los resultados de sociedades asociadas generó una ganancia de US\$38,3 millones en el segundo trimestre de 2005 en comparación con una ganancia de US\$40,1 millones en el segundo trimestre de 2004. Dicha ganancia surgió principalmente por nuestra participación accionaria indirecta en Sidor.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$144,6 millones en el segundo trimestre de 2005, equivalente a 32% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, en comparación con US\$60,9 millones, ó 41% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, en el trimestre correspondiente de 2004.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$28,2 millones en el segundo trimestre de 2005, en comparación con US\$1,7 millones en el trimestre correspondiente de 2004, reflejando una mejora en los resultados operativos y financieros de nuestras subsidiarias Confab y NKKTubes.

Flujo de efectivo y liquidez

Los fondos netos originados en actividades operativas ascendieron a US\$263,0 millones durante el segundo trimestre de 2005 (US\$445,7 millones durante el primer semestre). El capital de trabajo se incrementó en US\$124,2 millones (US\$334,1 millones durante el primer semestre), debido a una disminución en anticipos de clientes de US\$80,5 millones y a un aumento neto en créditos por ventas menos deudas comerciales de US\$47,1 millones. La disminución en anticipos de clientes reversó el aumento de magnitud similar durante el primer trimestre y refleja la actividad de nuestro negocio de tubos con costura. El aumento de US\$120,2 millones en inventarios registrado en el primer semestre se produjo principalmente en el primer trimestre.

Los fondos netos utilizados en actividades de inversión durante el segundo trimestre ascendieron a US\$71,9 millones. Este monto incluye US\$84,3 millones destinados a inversiones en activo fijo e



intangibles, US\$47,9 millones utilizados en adquisiciones y US\$21,6 millones derivados de dividendos recibidos sobre nuestra inversión en Sidor. Se pagó un dividendo de US\$199,5 millones a los accionistas de Tenaris y además se efectuó un pago de US\$2,7 millones a participaciones minoritarias por parte de ciertas subsidiarias de Tenaris.

Durante el ejercicio en curso, la deuda financiera total disminuyó US\$94,8 millones a US\$1.164,5 millones al 30 de junio de 2005, de US\$1.259,3 millones al 31 de diciembre de 2004. La deuda financiera neta disminuyó US\$114.2 millones a US\$713,9 millones al 30 de junio de 2005.



Análisis de los resultados del primer semestre

A continuación se presentan los resultados para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005, comparados con los resultados del período correspondiente de 2004.

La **ganancia neta** atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2005 fue de US\$577,7 millones, ó US\$0,489 por acción (US\$4,89 por ADS), ó 18% de los ingresos por ventas netos, en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2004 de US\$175,7 millones, ó US\$0,149 por acción (US\$1,49 por ADS), ó 9% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo ascendió a US\$896,3 millones, ó 28% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$256,3 millones, ó 14% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones ascendió a US\$1.000,0 millones, ó 31% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$358,1 millones, ó 19% de los ingresos por ventas netos.

(toneladas métricas)

Volumen de ventas	1S 2005	1S 2004	Aumento/(Disminución)
América del Norte	453.000	351.000	29%
Europa	344.000	339.000	1%
Medio Oriente y África	228.000	207.000	10%
Lejano Oriente y Oceanía	200.000	216.000	(7%)
América del Sur	225.000	188.000	20%
Total tubos sin costura	1.450.000	1.301.000	11%
Tubos con costura	267.000	155.000	72%
Total de tubos de acero	1.717.000	1.456.000	18%

(US\$ millones)

Ingresos por ventas netos	1S 2005	1S 2004	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	2.413,1	1.472,5	64%
Tubos con costura	415,9	156,2	166%
Energía	256,2	196,7	30%
Otros	112,1	30,8	264%
Total	3.197,2	1.856,2	72%

Los **ingresos por ventas netos** en el semestre finalizado el 30 de junio de 2005 aumentaron 72% a US\$3.197,2 millones, en comparación con US\$1.856,2 millones en el período correspondiente de 2004. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 64% debido a precios de venta promedio más altos y a un mayor volumen de ventas que reflejaron una fuerte demanda de mercado. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyeron US\$29 millones en ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura en el primer semestre de 2005 y US\$33 millones de dichas ventas en el primer semestre de 2004, aumentaron 166% debido a un



mayor volumen de ventas y precios de venta promedio que reflejaron una mayor demanda de los proyectos de gasoductos en desarrollo en Brasil y Argentina y precios promedio de venta más altos. Los ingresos por ventas netos de energía eléctrica y gas natural de Dalmine Energie aumentaron 30% debido a mayores ventas de gas natural y a la revaluación del euro frente al dólar estadounidense. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 264% debido a las ventas de briquetas de hierro prerreducido provenientes de la planta adquirida en julio de 2004 y mayores ventas de varillas de bombeo utilizadas en la extracción de petróleo.

(porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	1S 2005	1S 2004
Tubos sin costura	55%	66%
Tubos con costura	66%	74%
Energía	97%	97%
Otros	59%	59%
Total	60%	70%

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 60% en el primer semestre de 2005, comparado con 70% en el mismo período de 2004 debido a un mayor margen bruto en las ventas de tubos sin costura y tubos con costura. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, se redujo a 55% en el primer semestre de 2005 en comparación con 66% en el mismo período de 2004, ya que el mayor precio de venta promedio y eficiencias relacionadas con el volumen compensaron el incremento en los costos de materias primas. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó a 66% en el primer semestre de 2005 en comparación con 74% en el mismo trimestre de 2004, debido a que los mayores precios de venta promedio y eficiencias relacionadas con el volumen compensaron el incremento en los costos de materias primas.

Los **gastos de comercialización, generales y de administración** se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 12,4% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2005 en comparación con 16,6% en el mismo semestre de 2004, aunque aumentaron en términos absolutos a US\$397,6 millones en comparación con US\$307,4 millones.

Los **resultados financieros netos** ascendieron a US\$84,5 millones en el primer semestre de 2005, en comparación con resultados financieros netos de US\$19,3 millones en el mismo período de 2004. Los gastos netos por intereses aumentaron a US\$21,0 millones en comparación con US\$12,3 millones, lo cual reflejó aumentos en las tasas de interés y mayores costos por intereses asociados con una mayor proporción de deuda a largo plazo como porcentaje de la deuda total. Tenaris registró una pérdida de US\$66,6 millones por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de instrumentos derivados en el primer semestre de 2005, en comparación con una pérdida de US\$12,7 millones en el semestre correspondiente de 2004.



La participación en los resultados de sociedades asociadas generó una ganancia de US\$68,4 millones en el primer semestre de 2005 en comparación con una ganancia de US\$39,7 millones en el primer semestre de 2004. Dicha ganancia surgió principalmente por nuestra participación accionaria indirecta en Sidor.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$258,7 millones en el primer semestre de 2005, equivalente a 32% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, en comparación con provisiones para impuesto a las ganancias de US\$100,0 millones, equivalentes a 42% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, en el período correspondiente de 2004.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$43,9 millones en el primer semestre de 2005, en comparación con US\$1,0 millones en el primer semestre de 2004, reflejando una mejora en los resultados operativos y financieros de 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 su efecto sobre los programas de inversión de las compañías petroleras.



Estado de resultados consolidado

(Valores expresados en miles de US\$, excepto menciones específicas)	Período de tres meses finalizado el 30 de Junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,	
	2005	2004	2005	2004
	(no auditados)			
Ingresos por ventas netos	1,744,311	996,849	3,197,238	1,856,195
Costo de los productos vendidos	(1,043,774)	(677,655)	(1,908,902)	(1,298,112)
Ganancia bruta	700,537	319,194	1,288,336	558,083
Gastos de comercialización y administración	(212,510)	(167,547)	(397,593)	(307,365)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	2,602	2,065	5,569	5,565
Resultado operativo	490,629	153,712	896,312	256,283
Pérdida financiera neta	(42,643)	(3,885)	(84,450)	(19,323)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	447,986	149,827	811,862	236,960
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	38,279	40,130	68,442	39,669
Resultado antes del impuesto a las ganancias	486,265	189,957	880,304	276,629
Impuesto a las ganancias	(144,645)	(60,911)	(258,714)	(99,980)
Ganancia del período (1)	341,620	129,046	621,590	176,649
Atribuible a (1):				
Accionistas de la compañía	313,456	127,314	577,690	175,682
Participación minoritaria	28,164	1,732	43,900	967
	341,620	129,046	621,590	176,649

(1) Con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 la participación minoritaria era mostrada en el estado de resultados antes del resultado neto del período, como lo requerían las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes. Para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero 2005, la NIC 1 (revisada) requiere que el resultado del período expuesto en el Estado de Resultados no excluya la participación minoritaria. La ganancia por acción continúa siendo calculada sobre el resultado neto correspondiente a los accionistas de Tenaris.



Estado de situación patrimonial consolidado

	Al 30 de Junio de 2005		Al 31 de Diciembre de 2004	
	(no auditado)			
(Valores expresados en miles de US\$)				
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	2,209,065		2,164,601	
Activos intangibles, netos	161,607		49,211	
Inversiones en sociedades asociadas	224,685		99,451	
Otras inversiones	25,225		24,395	
Activos por impuesto diferido	171,900		161,173	
Otros créditos	35,317	2,827,799	151,365	2,650,196
Activo corriente				
Inventarios	1,389,631		1,269,470	
Otros créditos y anticipos	167,647		279,450	
Créditos fiscales	95,911		94,996	
Créditos por ventas	1,258,981		936,931	
Otras inversiones	5,000		119,666	
Caja, bancos y equivalentes de efectivo	450,586	3,367,756	311,579	3,012,092
Total del activo		6,195,555		5,662,288
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía				
Capital Accionario	1,180,537		1,180,537	
Reserva Legal	118,054		118,054	
Prima de Emisión	609,733		609,733	
Otras Reservas distribuibles	-		82	
Efectos de conversión monetaria	(51,622)		(30,020)	
Resultados acumulados	1,106,574	2,963,276	617,538	2,495,924
Participación minoritaria		217,880		165,271
Total del patrimonio neto		3,181,156		2,661,195
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	682,551		420,751	
Pasivos por impuesto diferido	362,331		371,975	
Otras deudas	164,599		172,442	
Previsiones	41,469		31,776	
Deudas comerciales	3,963	1,254,913	4,303	1,001,247
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	481,972		838,591	
Deudas fiscales	262,302		222,735	
Otras deudas	180,867		194,945	
Previsiones	30,307		42,636	
Anticipo de clientes	109,427		108,847	
Deudas comerciales	694,611	1,759,486	592,092	1,999,846
Total del pasivo		3,014,399		3,001,093
Total del patrimonio neto y del pasivo		6,195,555		5,662,288



Estado de flujo de efectivo consolidado

(Valores expresados en miles de US\$)

	Período de tres meses finalizado el 30 de Junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,	
	2005	2004	2005	2004
	(no auditados)		(no auditados)	
Fondos netos relacionados con actividades operativas				
Ganancia del período	341,620	129,046	621,590	176,649
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	51,766	48,005	103,743	101,829
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(1,722)	18,430	35,756	8,110
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(38,279)	(40,130)	(68,442)	(39,669)
Intereses devengados netos de pagos netos	3,866	1,442	6,210	2,993
Variación en provisiones	1,649	106	(2,636)	(962)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	-	55,090	66,594	-
Variaciones en el capital de trabajo	(124,228)	(191,130)	(334,106)	(311,021)
Efecto de conversión monetaria y otros	28,323	(14,250)	16,979	(20,829)
Fondos netos originados en (aplicados a) actividades operativas	262,995	6,609	445,688	(82,900)
Fondos netos relacionados con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(84,318)	(42,871)	(131,634)	(82,783)
Aumento de capital y adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiarias y asociadas	(47,892)	(379)	(47,930)	(188)
Costo por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,448	2,450	2,890	8,969
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	21,598	16,802	41,118	16,802
Variación en depósitos bancarios restringidos	37,314	-	9,634	-
Reembolso de fondos de fideicomiso		-	119,666	-
Fondos netos aplicados a actividades inversión	(71,850)	(23,998)	(6,256)	(57,200)



Fondos netos relacionados con actividades de financiación				
Dividendos pagados	(199,511)	(135,053)	(199,511)	(135,053)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(2,730)	(23)	(2,730)	(23)
Aumento de deudas bancarias y financieras	247,494	209,405	645,763	341,471
Pago de deudas bancarias y financieras	(217,825)	(10,053)	(734,247)	(51,720)
Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de financiación	(172,572)	64,276	(290,725)	154,675
Aumento de los fondos	18,573	46,887	148,707	14,575
Variaciones en los fondos				
Fondos al inicio del ejercicio	423,660	205,340	293,824	238,030
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre los fondos	(11,949)	3,078	(12,247)	2,700
Aumento de los fondos	18,573	46,887	148,707	14,575
Al 30 de Junio,	430,284	255,305	430,284	255,305

Caja, bancos y equivalentes de efectivo	Al 30 de Junio de		Al 30 de Junio de	
	2005	2004	2005	2004
Efectivo y depositos bancarios	450,586	268,969	450,586	268,969
Descubiertos bancarios	(16,436)	(13,664)	(16,436)	(13,664)
Depósitos bancarios restringidos	(3,866)	-	(3,866)	-
	430,284	255,305	430,284	255,305