

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

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2005

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados auditados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y presentados en dólares estadounidenses (US\$).

Luxemburgo, 1 de marzo de 2006. - Tenaris S.A.(NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2005 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2004.

Resumen de los resultados del ejercicio 2005

	2005	2004	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (en millones de US\$)	6.736,2	4.136,1	63%
Resultado operativo (en millones de US\$)	1.948,4	813,5	140%
Ganancia neta (en millones de US\$) ¹	1.387,3	805,0	72%
Ingresos netos atribuibles a los accionistas mayoritarios (en millones de US\$)	1.277,5	784,7	63%
Ganancia por ADS (US\$)	10,82	6,65	63%
Ganancia por acción (US\$)	1,08	0,66	63%
Cantidad promedio de acciones (en millones)	1.180,5	1.180,5	
EBITDA ² (en millones de US\$)	2.162,7	898,6	141%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	32%	22%	

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 EBITDA equivale a resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones excluyendo la ganancia operativa no recurrente de US\$123,0 millones registrada en el cuarto trimestre de 2004 generada por un laudo arbitral.



Los resultados del ejercicio 2005 reflejan el sólido desempeño de nuestro negocio de tubos sin costura, en el que somos el productor líder de tubos sin costura para la industria global de petróleo y gas. Con el aumento en la actividad de perforación en la industria de petróleo y gas, en especial en ambientes operativos complejos, hemos incrementado nuestras ventas de productos de mayor valor, tales como roscas *premium*, *sour service* y grados de alta resistencia al colapso utilizados en ambientes más profundos y más corrosivos y tubos de conducción especiales para aguas profundas para secciones verticales de tubos (*risers*) y tuberías de conducción de fluidos (*flowlines*). Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura, que representaron 76% de los ingresos por ventas netos totales, aumentaron 57% y registraron un crecimiento especialmente fuerte en Medio Oriente y África. También ha sido un buen año para nuestro negocio de tubos con costura, con una fuerte demanda de tubos con costura para proyectos de gasoductos en los mercados regionales de Brasil y Argentina.

Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2005

(Comparación con el tercer trimestre de 2005 y el cuarto trimestre de 2004)

	4T 2005	3T 2005		4T 2004	
Ingresos por ventas netos (en millones de US\$)	1.898,6	1.640,4	16%	1.272,7	49%
Resultado operativo (en millones de US\$)	576,9	475,2	21%	355,4	62%
Ganancia del período (en millones de US\$) ³	414,8	350,9	18%	479,5	(13%)
Ingresos netos atribuibles a los accionistas mayoritarios (en millones de US\$)	381,0	318,9	19%	467,4	(18%)
Ganancia por ADS (US\$)	3,23	2,70	19%	3,96	(18%)
Ganancia por acción (US\$)	0,323	0,27	19%	0,396	(18%)
EBITDA ⁴ (en millones de US\$)	634,5	528,1	20%	287,8	120%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	33%	32%		23%	

Durante el cuarto trimestre de 2005 se registraron nuevos niveles máximos de ingresos por ventas netos, resultado operativo y EBITDA. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 16% en comparación con el tercer trimestre de 2005 y 45% en comparación con el cuarto trimestre de 2004, y el margen bruto continuó mejorando. Comparados con el tercer trimestre, los volúmenes de ventas de tubos sin costura se mantuvieron fuertes en Medio Oriente y África y aumentaron en el Lejano Oriente y Oceanía, al igual que en Europa, reflejo de nuestro sólido posicionamiento global. La generación neta de fondos (fondos originados en actividades operativas menos inversiones en activo fijo) ascendió a

³ 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.

⁴ EBITDA equivale a resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones excluyendo la ganancia operativa no recurrente de US\$123,0 millones registrada en el cuarto trimestre de 2004 generada por un laudo arbitral.



US\$273,3 millones y la deuda neta (deudas bancarias y financieras menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó a US\$183,0 millones.

Propuesta de Dividendo Anual

El directorio propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 7 de junio de 2006, el pago de un dividendo anual de US\$0,3 por acción (US\$3,00 por ADS), o aproximadamente US\$354 millones. De ser aprobado por los accionistas, el 16 de junio de 2006 se pagará un dividendo de US\$0,173 por acción (US\$1,73 por ADS), o aproximadamente US\$204 millones, que representa el saldo impago del dividendo anual, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 13 de junio de 2006.

Antecedentes del mercado y perspectivas

En 2005, los nuevos incrementos en inversiones en exploración y producción por parte de las compañías de petróleo y gas y la mayor actividad de perforación, reflejo de los elevados precios del petróleo y gas y los aumentos continuos en la demanda mundial de petróleo y gas, originaron el incremento en la demanda de tubos sin costura. El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes, alcanzó un promedio de 929 durante el cuarto trimestre de 2005, lo que representa un aumento de 8% en comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de 9% por el ejercicio completo en comparación con 2004. Los correspondientes porcentajes de aumento anual en el número de equipos de perforación en los mercados de Canadá y EE.UU., que son más sensibles a los precios del gas natural, fueron 24% y 16%, respectivamente.

Estimamos que en 2005 el consumo aparente a nivel mundial de tubos sin costura OCTG creció aproximadamente 17% en comparación con 2004, y crecerá aún más en 2006. La demanda de otros productos sin costura también creció, lo que contribuyó a un aumento global estimado en el consumo aparente de tubos sin costura a nivel mundial de aproximadamente 9% en 2005 en comparación con 2004. La demanda del sector de energía de tubos sin costura de mayor valor, incluyendo roscas premium, utilizados en proyectos de perforación complejos y otras aplicaciones de alto rendimiento, crecieron notablemente en 2005, y se espera que continúen creciendo en 2006.

Las condiciones de mercado favorables y la mayor demanda de tubos sin costura de mayor valor nos ayudaron a registrar un fuerte crecimiento en las ventas y un margen bruto más elevado en nuestros tubos sin costura debido a que los aumentos en los precios de venta promedio más que compensaron el impacto de mayores costos de materia prima, energía y costos laborales. Esperamos que la continuidad de condiciones de mercado favorables y la mayor demanda de tubos sin costura de mayor valor generen nuevos aumentos en las ventas, y que nos permitan mantener nuestros márgenes operativos en los niveles más altos registrados en 2005.



La demanda de tubos con costura, que depende en gran medida de proyectos específicos, en particular proyectos para la construcción de oleoductos y gasoductos en el mercado regional de nuestras dos plantas de tubos con costura en América del Sur, puede variar en forma significativa de un año a otro. En 2005, la demanda de tubos con costura se benefició con los proyectos de gasoductos y mineroductos en Brasil y de los proyectos de expansión de gasoductos en Argentina. Esperamos que la demanda de tubos con costura en 2006 se vea afectada por las demoras en la implementación de proyectos en Brasil y Argentina los cuales resultarán en menores ventas y márgenes en el segmento de tubos con costura durante el ejercicio.

Oferta Pública Inicial (IPO) de Ternium

El 31 de enero de 2006, Ternium anunció que había colocado 248.447.200 nuevas acciones (equivalentes a 24.844.720 ADSs) emitidas en una oferta pública inicial a US\$2.00 por acción (US\$20 por ADS), y que sus ADSs cotizarían en la Bolsa de Comercio de Nueva York con el símbolo TX. Tenaris recibió una cantidad adicional de 20.252.338 acciones en Ternium mediante la conversión de su préstamo de US\$40,4 millones a Ternium. Luego de la emisión de nuevas acciones por parte de Ternium ante el ejercicio de una opción de *over-allotment* por parte de los agentes colocadores de la oferta pública inicial de Ternium, Tenaris actualmente posee una participación accionaria de 11,5% en Ternium. Al 31 de diciembre de 2005, Tenaris registró contablemente su participación accionaria en Ternium en US\$253,8 millones.

Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2005

(toneladas métricas)

Volumen de ventas	4T 2005	4T 2004	Aumento/ (Disminución)
América del Norte	192.000	226.000	(15%)
Europa	182.000	185.000	(2%)
Medio Oriente y África	147.000	101.000	46%
Lejano Oriente y Oceanía	112.000	98.000	14%
América del Sur	105.000	96.000	9%
Total tubos sin costura	738.000	707.000	4%
Tubos con costura	110.000	50.000	120%
Total de tubos de acero	848.000	756.000	12%

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 4% a 738.000 toneladas en el cuarto trimestre de 2005, de 707.000 toneladas en el mismo período de 2004. El volumen de ventas registró fuertes aumentos en Medio Oriente y África, reflejo de un aumento general en la actividad de perforación de petróleo y gas en la región, generados por inversiones en exploración y producción para aumentar la capacidad de producción de petróleo en Arabia Saudita y la producción de gas para procesamiento de GNL en Qatar. El volumen de ventas también aumentó en el Lejano Oriente y Oceanía, reflejo de mayores ventas de



productos OCTG en China, como asimismo en América del Sur, reflejo de mayores ventas de productos OCTG en Venezuela y Ecuador. Las ventas en América del Norte disminuyeron, reflejo de una menor actividad de perforación en México y menores ventas de tubos de conducción en EE.UU.

El volumen de ventas de tubos con costura aumentó 120% a 110.000 toneladas en el cuarto trimestre de 2005 de 50.000 toneladas en el mismo período de 2004. El aumento de las ventas se debió a una mayor demanda de tubos con costura para proyectos de gasoductos en Brasil. Se realizaron entregas durante el trimestre para los proyectos Cabiunas-Vitoria, Catu-Carmopolis y Coari-Manaus.

(en millones de US\$)

Ingresos por ventas netos	4T 2005	4T 2004	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	1.456,9	1006,2	45%
Tubos con costura	208,2	77,7	168%
Energía	163,8	140,6	17%
Otros	69,6	48,2	44%
Total	1.898,6	1.272,7	49%

Los ingresos por ventas netos en el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2005 aumentaron 49% a US\$1.898,6 millones, en comparación con US\$1.272,7 millones en el trimestre correspondiente de 2004. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 45% debido a mayores ventas de productos de mayor valor y mayores precios de ventas de todos nuestros productos. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyeron US\$13 millones en ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura en el cuarto trimestre de 2005 y US\$17 millones de dichas ventas en el cuarto trimestre de 2004, aumentaron 168% debido a un mayor volumen de ventas y mayores precios de venta. Los ingresos por ventas netos de energía se incrementaron 17% debido a mayores precios de venta de gas y energía eléctrica y al incremento en las ventas de gas natural. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 44% debido a mayores ventas de briquetas de hierro prerreducido en caliente provenientes de nuestra planta de Venezuela, que adquirimos en julio de 2004 y que comenzó a operar durante el cuarto trimestre de 2004.

(porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	4T 2005	4T 2004
Tubos sin costura	50%	62%
Tubos con costura	63%	72%
Energía	97%	92%
Otros	70%	52%
Total	56%	66%



El costo de ventas, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 56% en el cuarto trimestre de 2005, comparado con 66% en el mismo período de 2004, reflejo de un mayor margen bruto en las ventas de tubos sin costura y con costura. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, se redujo a 50% en el cuarto trimestre de 2005 en comparación con 62% en el mismo período de 2004, ya que el mayor precio de venta promedio compensó el incremento en los costos de materias primas, energía y costos laborales y se registraron mayores volúmenes de ventas de productos de mayor valor, de margen más elevado.

Los gastos de comercialización, generales y de administración se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 12,6% en el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con 15,4% en el mismo trimestre de 2004, aunque aumentaron en términos absolutos a US\$239,0 millones en comparación con US\$196,2 millones.

Otros ingresos y egresos operativos netos. Se registró una pérdida de US\$11,7 millones en el cuarto trimestre de 2005 en comparación con una ganancia de US\$116,4 millones en el trimestre correspondiente de 2004. El resultado registrado en el cuarto trimestre de 2004 incluyó una ganancia de US\$123,0 millones derivada de un laudo arbitral.

Los gastos financieros netos ascendieron a US\$20,1 millones en el cuarto trimestre de 2005, en comparación con un ingreso financiero neto de US\$28,3 millones en el mismo período de 2004. Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$4,6 millones en comparación con US\$10,6 millones, reflejo de una posición de deuda neta menor. En el cuarto trimestre de 2005 se registró una pérdida de US\$16,5 millones por diferencias de cambio y por el cambio en el valor de mercado de los instrumentos derivados, en comparación con una ganancia de US\$39,6 millones durante el cuarto trimestre de 2004. Estas ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por el cambio en el valor de mercado de los instrumentos derivados se compensan en gran medida con los cambios en nuestro patrimonio neto que surgen como resultado de que la mayoría de nuestras subsidiarias prepara sus estados contables en monedas diferentes al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.

La participación en los resultados de sociedades asociadas generó una ganancia de US\$22,4 millones en el cuarto trimestre de 2005, en comparación con una ganancia de US\$149,1 millones en el cuarto trimestre de 2004. La ganancia registrada en el cuarto trimestre de 2005 derivó principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium de 15% durante el trimestre. La ganancia de US\$149,1 millones registrada en el cuarto trimestre de 2004 se obtuvo principalmente de nuestra anterior inversión en Sidor (que fue canjeada por nuestra participación en Ternium en septiembre de 2005) e incluyó ganancias no recurrentes por US\$117,7 millones derivadas de la conversión de una deuda subordinada en capital y de un cambio en la previsión por desvalorización.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$164,4 millones en el cuarto trimestre de 2005, equivalente a 30% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.



La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$33,9 millones en el cuarto trimestre de 2005, en comparación con US\$12,1 millones en el trimestre correspondiente de 2004, reflejo de una mejora en los resultados operativos y financieros de nuestras subsidiarias Confab y NKKTubes.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el cuarto trimestre de 2005 ascendió a US\$363,4 millones (US\$1.295,3 millones durante el año). El capital de trabajo aumentó US\$132,6 millones durante el cuarto trimestre debido a un incremento en créditos por ventas derivado de mayores ventas y a la reducción en los anticipos de clientes sobre ventas de tubos con costura parcialmente compensada por la reducción de los inventarios. El aumento en el capital de trabajo durante el año ascendió a US\$433,9 millones.

Las inversiones en activo fijo aumentaron a US\$90,0 millones en el cuarto trimestre en comparación con US\$60,8 millones en el cuarto trimestre de 2004 debido a que comenzamos a implantar un programa de inversiones de dos años para aumentar la capacidad para fabricar productos de mayor valor. Las inversiones en activo fijo para el ejercicio completo aumentaron a US\$284,5 millones en comparación con US\$183,3 millones en 2004.

Durante 2005, la deuda financiera total disminuyó US\$249,0 millones a US\$1.010,3 millones al 31 de diciembre de 2005, de US\$1.259,3 millones al 31 de diciembre de 2004. La deuda financiera neta en 2005 disminuyó US\$645,1 millones a US\$183,0 millones al 31 de diciembre de 2005.

Análisis de los resultados de 2005

Resultados del ejercicio finalizado del 31 de diciembre de 2005 comparados con los resultados del período correspondiente de 2004.

(toneladas métricas)

Volumen de ventas	2005	2004	Aumento/(Disminución)
América del Norte	843.000	757.000	11%
Europa	666.000	679.000	(2%)
Medio Oriente y África	524.000	421.000	24%
Lejano Oriente y Oceanía	404.000	412.000	(2%)
América del Sur	433.000	377.000	15%
Total tubos sin costura	2.870.000	2.646.000	8%
Tubos con costura	501.000	316.000	59%
Total de tubos de acero	3.371.000	2.963.000	14%

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 8% a 2.870.000 toneladas en 2005, de 2.646.000 toneladas en 2004. La demanda de tubos sin costura de clientes del sector de petróleo y gas fue



particularmente fuerte, reflejo de una mayor inversión en actividades de exploración y producción de petróleo y gas, mientras que la demanda de clientes de la industria y el sector automotriz fue más moderada.

- América del Norte. En América del Norte la demanda de tubos sin costura aumentó debido a una mayor actividad de exploración y producción en Canadá, incluyendo proyectos SAGD, y mayores ventas de productos OCTG en EE.UU.
- Europa. En Europa la disminución de las ventas se debió principalmente a menores ventas a clientes industriales, reflejo de una reducción en la asignación de la capacidad de planta a productos industriales de menor margen en respuesta a la mayor demanda del sector de energía. Se registró un aumento en las ventas de productos OCTG y tubos de conducción a clientes del sector de petróleo y gas y en las ventas al segmento *process and power* para la construcción de plantas
- Medio Oriente y África. La demanda aumentó en Medio Oriente y África debido a una mayor actividad de exploración y producción de petróleo y gas en Medio Oriente, en particular en Arabia Saudita, y mayores ventas de *flowlines* y *risers* para proyectos en aguas profundas de África Occidental.
- Lejano Oriente y Oceanía. En el Lejano Oriente y Oceanía la disminución de las ventas se debió principalmente a menores ventas al segmento *process and power* para la construcción de plantas, así como a menores ventas a clientes industriales en Japón. Las ventas de productos OCTG aumentaron en particular en Indonesia y China.
- América del Sur. En América del Sur la demanda aumentó, reflejo de mayores niveles de actividad de perforación en la región, en especial en Venezuela y Ecuador.

El volumen de ventas de tubos con costura aumentó 59% a 501.000 toneladas en 2005 de 316.000 toneladas en 2004. Este aumento refleja ventas sustancialmente mayores para proyectos de gasoductos en los mercados de Brasil y Argentina.

Las ventas de energía eléctrica en Italia disminuyeron 3% a 2,9 TWh en 2005 de 3,0 TWh en 2004 y las ventas de gas natural aumentaron 44% a 941 millones de scm en 2005 de 652 millones de scm en 2004.

Los ingresos por ventas netos en 2005 aumentaron 63% en comparación con 2004, lo que refleja principalmente un fuerte crecimiento de las ventas de tubos sin costura y un buen año para nuestro negocio de tubos con costura; sin embargo las ventas de energía y otros productos también aumentaron.

(en millones de US\$)

Ingresos por ventas netos	2005	2004	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	5.124,0	3.273,3	57%
Tubos con costura	845,1	348,1	143%
Energía	526,4	417,9	26%
Otros	240,7	96,8	149%
Total	6.736,2	4.136,1	63%



Tubos sin costura. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 57%, reflejo de la fuerte demanda de mercado de nuestros productos, en particular de los productos de mayor valor para aplicaciones de alta exigencia. Los precios de venta promedio de los tubos sin costura aumentaron 44% a US\$1.785 por tonelada en 2005 de US\$1.237 por tonelada en 2004.

Tubos con costura. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyeron US\$60 millones en ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña en 2005 y US\$68 millones de dichas ventas en 2004, aumentaron 143%, reflejo de una mayor demanda de los proyectos de gasoductos de Brasil y Argentina y mayores precios de venta promedio.

Los ingresos por ventas netos de electricidad y gas natural de Dalmine Energie aumentaron 26% debido a mayores precios de electricidad y gas natural y a mayores ventas de gas natural. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 149% debido a las ventas de briquetas de hierro prerreducido en caliente provenientes de nuestra planta de Venezuela que adquirimos 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	2005	2004
Tubos sin costura	53%	63%
Tubos con costura	66%	72%
Energía	98%	95%
Otros	63%	56%
Total	59%	67%

El costo de ventas, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 59% en 2005, comparado con 67% en 2004 principalmente 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 53% en 2005 en comparación con 63% en 2004 ya que el mayor precio de venta promedio compensó el incremento en los costos de materias primas, energía y costos laborales y se registraron mayores volúmenes de ventas de productos de mayor valor y margen más elevado. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 66% en 2005, comparado con 72% en 2004, ya que mayores precios de venta promedio y eficiencias relacionadas con el volumen compensaron el incremento en los precios de la materia prima.

Los gastos de comercialización, generales y de administración se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 12,5% en 2005 en comparación con 16,3% en 2004, aunque aumentaron en términos absolutos a US\$842,6 millones en comparación con US\$672,4 millones. Estos gastos aumentaron en términos absolutos debido a mayores costos laborales e impuestos incluidos en los gastos de comercialización, generales y de administración y un mayor gasto en comisiones, flete y otros gastos.



Los gastos financieros netos ascendieron a US\$109,7 millones en 2005, en comparación con un ingreso financiero neto de US\$5,8 millones en 2004. Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$29,2 millones en comparación con US\$32,7 millones, debido a que la disminución en la posición de deuda neta compensó el impacto de los aumentos en las tasas de interés. Tenaris registró una pérdida de US\$86,6 millones por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados, en comparación con una ganancia de US\$33,1 millones en 2004. Estas ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados se compensan en gran medida con cambios en nuestro patrimonio neto y surgen como resultado de que la mayoría de nuestras subsidiarias preparan sus estados contables en monedas diferentes al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.

La participación en los resultados de sociedades asociadas generó una ganancia de US\$117,4 millones en 2005, en comparación con una ganancia de US\$206,0 millones en 2004. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Sidor que se canjeó por nuestra participación en Ternium en septiembre de 2005. La ganancia de US\$206,0 millones registrada en 2004 incluyó ganancias no recurrentes de US\$135,0 millones derivadas de la conversión de una deuda subordinada en capital y de un cambio en la previsión por desvalorización.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$568,8 millones en 2005, equivalente a 31% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con un cargo por impuesto a las ganancias de US\$220,4 millones, equivalente a 27% de ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, durante 2004.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$109,8 millones en 2005, en comparación con US\$20,3 millones en 2004, un reflejo de la 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 U.S. \$, excepto menciones específicas)

	Período de tres meses finalizado el 31 de Diciembre,		Ejercicio Fiscal finalizado el 31 de Diciembre,	
	2005	2004	2005	2004
Ingresos por ventas netos	1,898,574	1,272,711	6,736,197	4,136,063
Costo de los productos vendidos	(1,070,927)	(837,531)	(3,942,758)	(2,776,936)
Ganancia bruta	827,647	435,180	2,793,439	1,359,127
Gastos de comercialización y administración	(239,044)	(196,162)	(842,574)	(672,449)
Otros ingresos y egresos operativos	(11,684)	116,358	(2,419)	126,840
Resultado operativo	576,919	355,376	1,948,446	813,518
Ganancia (pérdida) financiera neta	(20,147)	28,257	(109,738)	5,802
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	556,772	383,633	1,838,708	819,320
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	22,433	149,068	117,377	206,037
Resultado antes del impuesto a las ganancias	579,205	532,701	1,956,085	1,025,357
Impuesto a las ganancias	(164,361)	(53,192)	(568,753)	(220,376)
Ganancia del período (1)	414,844	479,509	1,387,332	804,981
Ganancia del período atribuible a (1):				
Accionistas de la Compañía	380,960	467,422	1,277,547	784,703
Participación minoritaria	33,884	12,087	109,785	20,278
	414,844	479,509	1,387,332	804,981

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



Estado de situación patrimonial consolidado

(Valores expresados en miles de U.S.\$)

31 de Diciembre de 2005

31 de Diciembre de 2004

ACTIVO

Activo no corriente

Propiedades, planta y equipo, netos	2,230,038		2,164,601	
Activos intangibles, netos	159,099		49,211	
Inversiones en sociedades asociadas	257,234		99,451	
Otras inversiones	25,647		24,395	
Activos por impuesto diferido	194,874		161,173	
Otros créditos	65,852	2,932,744	151,365	2,650,196

Activo corriente

Inventarios	1,376,113		1,269,470	
Otros créditos y anticipos	143,282		279,450	
Créditos fiscales	102,455		94,996	
Créditos por ventas	1,324,171		936,931	
Otras inversiones	119,907		119,666	
Efectivo y equivalentes de efectivo	707,356	3,773,284	311,579	3,012,092

Total del activo

6,706,028

5,662,288

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

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	
Efecto de conversión monetaria	(59,743)		(30,020)	
Otras reservas	2,718		-	
Resultados acumulados	1,656,503	3,507,802	617,538	2,495,924

Participación minoritaria

268,071

165,271

Total patrimonio neto

3,775,873

2,661,195

PASIVO

Pasivo no corriente

Deudas bancarias y financieras	678,112		420,751	
Pasivo por impuesto diferido	353,395		371,975	
Otras deudas	154,378		172,442	
Previsiones	43,964		31,776	
Deudas comerciales	1,205	1,231,054	4,303	1,001,247



(Valores expresados en miles de U.S.\$)

	31 de Diciembre de 2005		31 de Diciembre de 2004	
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	332,180		838,591	
Deudas fiscales	452,534		222,735	
Otras deudas	138,875		194,945	
Previsiones	36,945		42,636	
Anticipos de clientes	113,243		108,847	
Deudas comerciales	625,324	1,699,101	592,092	1,999,846
Total del pasivo		2,930,155		3,001,093
Total del patrimonio neto y del pasivo		6,706,028		5,662,288



Estado de flujo de efectivo consolidado

(Valores expresados en miles de U.S. \$)

	Período de tres meses finalizado el 31 de Diciembre,		Ejercicio Fiscal finalizado el 31 de Diciembre,	
	2005	2004	2005	2004
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Ganancia del período	414,844	479,509	1,387,332	804,981
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	57,573	57,750	214,227	208,119
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	45,062	8,723	149,487	44,659
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(22,433)	(149,068)	(117,377)	(206,037)
Intereses devengados netos de pagos	(1,087)	9,843	1,919	16,973
Desvalorización planta de energía	-	11,705	-	11,705
Variación en provisiones	6,920	4,445	6,497	11,455
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	-	(126,126)	66,594	(126,126)
Variaciones en el capital de trabajo (1)	(132,563)	(209,259)	(433,939)	(621,187)
Otros incluyendo el efecto de conversión monetaria	(4,966)	(35,518)	20,583	(46,254)
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	363,350	52,004	1,295,323	98,288
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(90,046)	(60,834)	(284,474)	(183,312)
Adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiarias	(290)	(40)	(48,292)	(97,595)
Préstamo convertible otorgado a compañías asociadas	(414)	-	(40,358)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	4,582	1,762	9,995	12,054
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	-	8,003	59,127	48,598
Variación en depósitos bancarios restringidos	1,392	(13,500)	11,452	(13,500)
Aumento de inversiones financieras de corto plazo	24,752	-	(119,907)	-
Reembolso de fondos de fideicomiso	-	20,359	119,666	20,359
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(60,024)	(44,250)	(292,791)	(213,396)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación				
Dividendos pagados	(149,928)	-	(349,439)	(135,053)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(6,394)	(8)	(14,318)	(31)
Aumento de deudas bancarias y financieras	446,931	175,903	1,222,861	632,095
Pago de deudas bancarias y financieras	(444,227)	(163,390)	(1,463,233)	(326,453)
Flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiación	(153,618)	12,505	(604,129)	170,558
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	149,708	20,259	398,403	55,450
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo				



Al inicio del período	531,462	276,205	293,824	238,030
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(579)	(2,640)	(11,636)	344
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	149,708	20,259	398,403	55,450
Al 31 de Diciembre,	680,591	293,824	680,591	293,824

Efectivo y equivalentes de efectivo	Al 31 de diciembre,		Al 31 de diciembre,	
	2005	2004	2005	2004
Efectivo y depósitos bancarios	707,356	311,579	707,356	311,579
Descubiertos bancarios	(24,717)	(4,255)	(24,717)	(4,255)
Dépósitos bancarios restringidos	(2,048)	(13,500)	(2,048)	(13,500)
	680,591	293,824	680,591	293,824