

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

## Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2007

*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, 3 de agosto de 2007 - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre y el semestre finalizados el 30 de junio de 2007 comparados con los resultados del trimestre y el semestre finalizados el 30 de junio de 2006.

### Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2007

(Comparación con el primer trimestre de 2007 y el segundo trimestre de 2006)

	T2 2007	T1 2007		T2 2006	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.604,2	2.425,3	7%	1.841,3	41%
Resultado operativo (millones de US\$)	780,4	757,6	3%	690,1	13%
Ganancia del período (millones de US\$)	534,5	509,4	5%	495,8	8%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	496,0	480,3	3%	471,8	5%
Ganancia por ADS (US\$)	0,84	0,81	3%	0,80	5%
Ganancia por acción (US\$)	0,42	0,41	3%	0,40	5%
EBITDA (millones de US\$)	910,7	858,1	6%	745,2	22%
Margen de EBITDA (% de ventas)	35%	35%		40%	

Nuestros resultados del segundo trimestre continúan reflejando un sólido rendimiento operativo. Los ingresos por ventas netos ascendieron 41%, el resultado operativo fue un 13% mayor y la ganancia por acción subió un 5% interanual, debido a que un ambiente operativo positivo en el resto del mundo compensó la fuerte caída en la actividad de perforación en Canadá. Continuamos avanzando en la integración de nuestras operaciones en América del Norte y posicionando nuestra oferta comercial con su rango completo de productos. La generación neta de fondos (fondos originados en actividades operativas menos inversiones en activos fijos e intangibles) ascendió a US\$101,9 millones y nuestra deuda financiera neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) aumentó a US\$3.761,7 millones al 30 de junio de 2007, luego de la adquisición de Hydril y el pago de un dividendo anual.



## **Designación del Director de Administración y Finanzas (CFO)**

Carlos Condorelli, quien ha sido elegido recientemente como miembro de nuestro Consejo de Administración, se retirará de su cargo como Director de Administración y Finanzas el 30 de septiembre de 2007. Continuará en funciones como asesor de Paolo Rocca, nuestro Presidente del Consejo de Administración y CEO. Ricardo Soler, quien fue Vicepresidente Ejecutivo de Confab, nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura, hasta noviembre de 2006, y se desempeña actualmente como CEO de nuestra subsidiaria Hydril recientemente adquirida, será nuestro nuevo CFO. Como CFO desde el ingreso de nuestra Compañía al régimen de oferta pública en 2002, Carlos Condorelli ha desempeñado un rol clave en el crecimiento de Tenaris, supervisando la oferta de intercambio de acciones a través de la cual Tenaris se consolidó en una única empresa global así como la posterior expansión de la Compañía en Europa del Este y América del Norte.

## **Consolidación de Hydril**

Los resultados del segundo trimestre incluyen la consolidación de los resultados operativos y la situación financiera de Hydril a partir de mayo. El negocio de roscas premium de Hydril ha sido incluido en nuestro segmento Tubos y se ha creado un nuevo segmento para el negocio de productos de control de presión de Hydril.

## **Situación del mercado y perspectivas**

Luego de las fluctuaciones del primer trimestre, los precios del petróleo retomaron la tendencia al alza observada en los últimos tres años debido a que las proyecciones de la demanda global han sido revisadas al alza. Por el contrario, los precios del gas en América del Norte, que habían dado señales de recuperación en el primer semestre de 2007 volvieron a caer debido a que el nivel de gas almacenado aumentó hasta el nivel más alto del rango estacional. La cantidad de equipos de perforación en actividad en el mercado internacional, según datos publicados por Baker Hughes, continuó en aumento y alcanzó un promedio de 1.002 durante el segundo trimestre, lo que representa un aumento de 2% en comparación con el trimestre anterior y de 10% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, en América del Norte, donde la actividad de perforación es más sensible a los precios regionales del gas natural, la cantidad de equipos de perforación en Canadá, además de mostrar su acostumbrada debilidad estacional, registró una disminución de 51% en el segundo trimestre de 2007 en comparación con el mismo trimestre de 2006. La cantidad de equipos de perforación en EE.UU. permaneció estable, registrando un aumento de 1% durante el segundo trimestre de 2007 en comparación con el primer trimestre de 2007 y un incremento de 8% en comparación con el segundo trimestre de 2006.

La disminución en la cantidad de equipos de perforación en Canadá llevó el total a un nivel registrado por última vez en 2002 y se concentró en la perforación de gas en la región oeste de Canadá. Considerando que los precios del gas en América del Norte continúan en baja, se prevé que cualquier recuperación de la actividad de perforación en Canadá en el segundo semestre del año será limitada. Sin embargo, la demanda en el resto del mundo continúa firme ya que los operadores de petróleo y gas siguen incrementando las inversiones en las actividades de exploración y producción.



Los costos de nuestra materia prima y energía aumentaron en el año en curso y estos aumentos en los costos se verán mas reflejados en nuestros resultados del segundo semestre. Sin embargo, mejoras continuas en nuestro mix de productos deberían compensar el impacto del aumento de costos y de la baja estacional normal en el volumen de ventas de tubos sin costura en el tercer trimestre, sobre nuestros márgenes del segundo semestre.

Las ventas de tubos para proyectos de ductos en América del Sur repuntaron a fines del primer trimestre con el comienzo de las entregas para la fase GASCAC del proyecto GASENE en Brasil. Se prevé que las ventas continuarán siendo fuertes durante el resto del año a medida que completemos nuestras entregas destinadas a éste y otros proyectos en Brasil.

### Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2007

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T2 2007	T2 2006	Aumento/(Disminución)
Tubos – sin costura	750.000	765.000	(2%)
Tubos – con costura	215.000	13.000	
Total tubos	965.000	778.000	24%
Proyectos – con costura	115.000	69.000	67%
Total	1.080.000	847.000	28%

Tubos	T2 2007	T2 2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	693,8	404,4	72%
América del Sur	326,5	238,4	37%
Europa	421,6	339,1	24%
Medio Oriente y África	547,3	494,0	11%
Lejano Oriente y Oceanía	203,2	175,5	16%
Total de ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.192,3	1.651,4	33%
Costo de ventas (% de ventas)	50%	46%	
Resultado operativo (millones de US\$)	719,5	676,8	6%
Resultado operativo (% de ventas)	33%	41%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 33% a US\$2.192,3 millones en el segundo trimestre de 2007, en comparación con US\$1.651,4 millones en el segundo trimestre de 2006, principalmente debido a la incorporación de ventas provenientes de las operaciones de la ex-Maverick y Hydril. Sobre una base comparable con el mismo período del ejercicio anterior, los precios de venta promedio aumentaron principalmente debido a las mejoras en el mix de productos. En América del Norte, las ventas se vieron afectadas por una fuerte desaceleración de la actividad de perforación en



Canadá, pero las ventas de productos OCTG aumentaron en México, reflejo del aumento moderado de la actividad de perforación de petróleo y gas. En América del Sur, las ventas se beneficiaron con la recuperación de la demanda en Venezuela. En Medio Oriente y África, las ventas de roscas *premium* y otros productos especializados aumentaron pero la demanda de productos API fue mas baja en algunos mercados luego de un aumento de inventarios en 2006. En Europa, las ventas aumentaron principalmente debido a un incremento en los precios de venta promedio.

Proyectos	T2 2007	T2 2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	200,8	104,8	92%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	73%	
Resultado operativo (millones de US\$)	38,3	11,0	248%
Resultado operativo (% de ventas)	19%	11%	

Los ingresos por ventas netos para proyectos de ductos aumentaron 92% a US\$200,8 millones en el segundo trimestre de 2007, en comparación con US\$104,8 millones en el segundo trimestre de 2006, debido principalmente a mayores ventas en Brasil, donde las entregas para la fase GASCAC del proyecto GASENE que comenzaron al final del primer trimestre continuaron durante el período.

Control de presión	T2 2007
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	49,2
Costo de ventas (% de ventas)	61%
Resultado operativo (millones de US\$)	9,2
Resultado operativo (% de ventas)	19%

Los ingresos por ventas netos para control de presión fueron de US\$49,2 millones en los dos meses desde que adquirimos este negocio de Hydril. El negocio tiene un buen *backlog* de ordenes y esperamos que las ventas se mantengan fuertes hasta 2009.

Otros	T2 2007	T2 2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	161,8	85,2	90%
Costo de ventas (% de ventas)	79%	74%	
Resultado operativo (millones de US\$)	13,4	2,3	484%
Resultado operativo (% de ventas)	8%	3%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 90% a US\$161,8 millones en el segundo trimestre de 2007, en comparación con US\$85,2 millones en el segundo trimestre de 2006, principalmente debido a la inclusión de ventas de tubos para conduit.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,7% en el trimestre finalizado el 30 de junio de 2007 en comparación con 13,4% en el mismo trimestre de 2006 principalmente debido al aumento de los gastos de amortización luego de la incorporación de Maverick y Hydril. La amortización de las relaciones con clientes y otros intangibles



adquiridos con Maverick y Hydril ascendió a US\$58 millones en el trimestre, de los cuales US\$19 millones correspondieron a Hydril.

**Otros ingresos y egresos** incluyeron un gasto de US\$10,3 millones derivado de rescates pendientes sobre títulos 2005 de Maverick.

**Los gastos netos por intereses** ascendieron a US\$47,8 millones en el segundo trimestre de 2007 en comparación con US\$1,2 millones en el mismo período de 2006, reflejo de la mayor posición de deuda neta luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril.

**Otros resultados financieros** registraron una ganancia de US\$15,1 millones durante el segundo trimestre de 2007, en comparación con una ganancia de US\$5,4 millones durante el segundo trimestre de 2006. 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 se compensan en gran medida con cambios en nuestro patrimonio neto. Surgen debido a que la mayoría de nuestras subsidiarias preparan sus estados contables en monedas diferentes al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.

**El resultado de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$29,4 millones en el segundo trimestre de 2007, en comparación con una ganancia de US\$25,6 millones en el segundo trimestre de 2006. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$242,7 millones en el segundo trimestre de 2007, equivalente a 32% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$225,7 millones en el segundo trimestre de 2006, equivalente a 33% de los resultados 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\$38,5 millones en el segundo trimestre de 2007, en comparación con US\$24,0 millones en el trimestre correspondiente de 2006, reflejo de una mejora en los resultados operativos y financieros de nuestras subsidiarias Confab y NKK Tubes.

## **Flujo de efectivo y liquidez**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el segundo trimestre de 2007 ascendió a US\$211,1 millones (US\$899,4 millones durante el primer semestre), en comparación con US\$170,0 millones en el segundo trimestre de 2006 (US\$714,1 millones durante el primer semestre). El flujo de efectivo en el segundo trimestre se vio afectado por la concentración de pagos de impuesto a las ganancias efectuados durante este trimestre. El capital de trabajo aumentó US\$34,8 millones durante el segundo trimestre principalmente en nuestro segmento Proyectos.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$109,2 millones en el segundo trimestre de 2007 (US\$229,1 millones durante el primer semestre), en comparación con US\$99,6 millones en el



segundo trimestre de 2006 (US\$169.1 millones durante el primer semestre). Estas inversiones reflejan el avance en la implementación de nuestro programa de inversiones de dos años destinado a aumentar la capacidad de fabricación de productos especializados. Durante el segundo trimestre de 2007 finalizamos la construcción de nuevas plantas de tratamiento térmico en México y Argentina.

Durante el primer semestre de 2007, la deuda financiera total aumentó US\$1.171,0 millones a US\$4.822,3 millones al 30 de junio de 2007, de US\$3.651,2 millones al 31 de diciembre de 2006. La deuda financiera neta durante el primer semestre de 2007 aumentó US\$1.666,4 millones a US\$3.761,7 millones al 30 de junio de 2007 luego de la adquisición de Hydril por un total de US\$2 mil millones y el pago de un dividendo anual de US\$354 millones en junio de 2007.

## **Análisis de los resultados del primer semestre de 2007**

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2007 fue de US\$976,3 millones, ó US\$0,83 por acción (US\$1,65 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2006 de US\$891,5 millones, ó US\$0,76 por acción (US\$1,51 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$1.538,0 millones, ó 31% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.287,2 millones, ó 37% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones ascendió a US\$1.768,8 millones, ó 35% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.397,0 millones, ó 40% de los ingresos por ventas netos.

<b>Volumen de ventas (toneladas métricas)</b>	<b>S1 2007</b>	<b>S1 2006</b>	<b>Aumento/(Disminución)</b>
Tubos – sin costura	1.497.000	1.480.000	1%
Tubos – con costura	466.000	20.000	
Total tubos	1.963.000	1.500.000	31%
Proyectos – con costura	190.000	127.000	50%
Total	2.153.000	1.627.000	32%

<b>Tubos</b>	<b>S1 2007</b>	<b>S1 2006</b>	<b>Aumento/(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.421,6	853,9	66%
América del Sur	587,1	457,2	28%
Europa	840,3	635,2	32%
Medio Oriente y África	1.127,2	804,9	40%
Lejano Oriente y Oceanía	360,9	348,2	4%
Total de ingresos por ventas netos (millones de US\$)	4.337,1	3.099,4	40%
Costo de ventas (% de ventas)	50%	47%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1.441,5	1.249,0	15%
Resultado operativo (% de ventas)	33%	40%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 40% a US\$4.337,1 millones en el primer semestre de 2007, en comparación con US\$3.099,4 millones en el primer semestre de 2006, principalmente debido a la incorporación de ventas provenientes de las operaciones de la ex-Maverick y



Hydril. Sobre una base comparable con el mismo período del ejercicio anterior, los precios de venta promedio aumentaron principalmente debido a las mejoras en el mix de productos y los volúmenes registraron un aumento marginal.

<b>Proyectos</b>	<b>S1 2007</b>	<b>S1 2006</b>	<b>Aumento/(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	325,3	201,0	62%
Costo de ventas (% de ventas)	70%	70%	
Resultado operativo (millones de US\$)	64,6	27,3	137%
Resultado operativo (% de ventas)	20%	14%	

Los ingresos por ventas netos para proyectos de ductos aumentaron 62% a US\$325,3 millones en el primer semestre de 2007, en comparación con US\$201,0 millones en el primer semestre de 2006, debido principalmente a mayores ventas en Brasil, donde comenzaron las entregas durante el período para la fase GASCAC del proyecto GASENE.

<b>Control de presión</b>	<b>S1 2007</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	49,2
Costo de ventas (% de ventas)	61%
Resultado operativo (millones de US\$)	9,2
Resultado operativo (% de ventas)	19%

<b>Otros</b>	<b>S1 2007</b>	<b>S1 2006</b>	<b>Aumento/(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	318,0	162,8	95%
Costo de ventas (% de ventas)	80%	75%	
Resultado operativo (millones de US\$)	22,6	10,9	109%
Resultado operativo (% de ventas)	7%	7%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 95% a US\$318,0 millones en el primer semestre de 2007, en comparación con US\$162,8 millones en el primer semestre de 2006, principalmente debido a la inclusión de ventas de tubos para conduit.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,6% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2007 en comparación con 13,4% en el mismo semestre de 2006 principalmente debido al aumento de los gastos de amortización luego de la incorporación de Maverick y Hydril. La amortización de las relaciones con clientes y otros intangibles adquiridos con Maverick y Hydril ascendieron a US\$95 millones en el semestre, de los cuales US\$19 millones correspondieron a Hydril.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$83,3 millones en el primer semestre de 2007 en comparación con US\$0,5 millones en el mismo período de 2006, reflejo de la mayor posición de deuda neta luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril.

Otros resultados financieros registraron una ganancia de US\$2,1 millones durante el primer semestre de 2007, en comparación con una ganancia de US\$15,1 millones durante el primer semestre de 2006. 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 se compensan en gran medida con cambios en nuestro patrimonio neto. Surgen debido a que la mayoría de nuestras subsidiarias preparan sus estados



contables en monedas diferentes al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.

**El resultado de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$55,3 millones en el primer semestre de 2007, en comparación con una ganancia de US\$47,1 millones en el primer semestre de 2006. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$468,2 millones en el primer semestre de 2007, equivalente a 32% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias, comparado con US\$415,8 millones en el primer semestre de 2006, equivalente a 32% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.

**La ganancia atribuible a la participación minoritaria** ascendió a US\$67,6 millones en el primer semestre de 2007, en comparación con US\$46,0 millones en el semestre correspondiente de 2006, reflejo de 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 gas y su efecto sobre los programas de inversión de las compañías petroleras y de gas.*





## Estado de resultado intermedio consolidado

(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,	
	2007	2006	2007	2006
	<b>(no auditados)</b>			
<b>Operaciones Continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	2.604.206	1.841.346	5.029.505	3.463.237
Costo de los productos vendidos	(1.404.558)	(903.261)	(2.696.056)	(1.719.588)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>1.199.648</b>	<b>938.085</b>	<b>2.333.449</b>	<b>1.743.649</b>
Gastos de comercialización y administración	(408.511)	(246.142)	(782.778)	(462.782)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	(10.723)	(1.880)	(12.660)	6.305
<b>Resultado operativo</b>	<b>780.414</b>	<b>690.063</b>	<b>1.538.011</b>	<b>1.287.172</b>
Intereses ganados	20.208	13.221	42.399	25.616
Intereses perdidos	(67.996)	(14.437)	(125.723)	(26.076)
Otros resultados financieros	15.121	5.386	2.078	15.083
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>747.747</b>	<b>694.233</b>	<b>1.456.765</b>	<b>1.301.795</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas	29.398	25.551	55.305	47.072
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>777.145</b>	<b>719.784</b>	<b>1.512.070</b>	<b>1.348.867</b>
Impuesto a las ganancias	(242.659)	(225.739)	(468.190)	(415.765)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>534.486</b>	<b>494.045</b>	<b>1.043.880</b>	<b>933.102</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
<b>Ganancia por operaciones discontinuas</b>	-	1.719	-	4.352
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>534.486</b>	<b>495.764</b>	<b>1.043.880</b>	<b>937.454</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	495.950	471.771	976.254	891.459
Participación minoritaria	38.536	23.993	67.626	45.995
	<b>534.486</b>	<b>495.764</b>	<b>1.043.880</b>	<b>937.454</b>



## Estado de situación patrimonial intermedio consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	30 de junio de 2007 (no auditados)		31 de diciembre de 2006	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	3.228.277		2.939.241	
Activos intangibles, netos	4.925.668		2.844.498	
Inversiones en compañías asociadas	478.663		422.958	
Otras inversiones	40.829		26.834	
Activo por impuesto diferido	337.460		291.641	
Otros créditos	43.879	9.054.776	41.238	6.566.410
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2.640.572		2.372.308	
Otros créditos y anticipos	258.930		272.632	
Créditos fiscales	200.650		202.718	
Créditos por ventas	1.818.443		1.625.241	
Otras inversiones	169.411		183.604	
Efectivo y equivalentes de efectivo	891.159	5.979.165	1.372.329	6.028.832
<b>Total del Activo</b>		<b>15.033.941</b>		<b>12.595.242</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>				
Capital Accionario	1.180.537		1.180.537	
Reserva Legal	118.054		118.054	
Prima de Emisión	609.733		609.733	
Efecto de conversión monetaria	141.928		3.954	
Otras reservas	27.931		28.757	
Resultados acumulados	4.019.677	6.097.860	3.397.584	5.338.619
<b>Participación Minoritaria</b>		427.557		363.011
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>6.525.417</b>		<b>5.701.630</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	3.955.243		2.857.046	
Pasivo por impuesto diferido	1.358.852		991.945	
Otras deudas	218.543		186.724	
Previsiones	92.899		92.027	
Deudas comerciales	343	5.625.880	366	4.128.108

**Pasivo corriente**

Deudas bancarias y financieras	867.049		794.197	
Deudas fiscales	397.853		565.985	
Otras deudas	261.535		187.701	
Previsiones	24.453		26.645	
Anticipos de clientes	488.649		352.717	
Deudas comerciales	843.105	2.882.644	838.259	2.765.504

<b>Total del Pasivo</b>		<b>8.508.524</b>		<b>6.893.612</b>
-------------------------	--	------------------	--	------------------

<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>15.033.941</b>		<b>12.595.242</b>
---	--	-------------------	--	-------------------



## Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado

(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	
	2007	2006	2007	2006
	(no auditados)		(no auditados)	
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas</b>				
Ganancia del período	534.486	495.764	1.043.880	937.454
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	130.284	55.115	230.771	109.790
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(375.170)	(173.618)	(249.793)	(90.160)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	(29.398)	(25.551)	(55.305)	(47.072)
Intereses devengados netos de pagos	(40.564)	(6.756)	4.865	(1.464)
Ganancia por baja de inversiones	-	-	-	(6.933)
Variación en provisiones	3.750	4.800	(3.480)	5.531
Variaciones en el capital de trabajo	(34.846)	(195.284)	(125.365)	(219.541)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	22.560	15.525	53.803	26.472
<b>Fondos netos originados en actividades operativas</b>	<b>211.102</b>	<b>169.995</b>	<b>899.376</b>	<b>714.077</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(109.237)	(99.572)	(229.149)	(169.101)
Adquisiciones de inversiones en subsidiarias e interés minoritario	(1.925.432)	(9.301)	(1.927.182)	(39.110)
Otros desembolsos relacionados a la adquisición de Hydril	(71.580)	-	(71.580)	-
Disminución en subsidiarias	-	-	(1.195)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1.903	1.568	4.596	3.388
Dividendos recibidos	11.496	-	11.496	-
Variación en depósitos bancarios restringidos	-	(21)	-	627
Variación de inversiones financieras de corto plazo	19.277	1.120	14.193	(176.530)
<b>Fondos netos aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(2.073.573)</b>	<b>(106.206)</b>	<b>(2.198.821)</b>	<b>(380.726)</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados	(354.161)	(204.233)	(354.161)	(204.233)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(36.563)	(8.420)	(39.922)	(16.001)
Aumento de deudas bancarias y financieras	2.159.852	133.478	2.208.026	234.563
Pago de deudas bancarias y financieras	(657.814)	(115.558)	(1.018.713)	(270.159)
<b>Fondos netos originados en (aplicados a) actividades de financiación</b>	<b>1.111.314</b>	<b>(194.733)</b>	<b>795.230</b>	<b>(255.830)</b>
<b>(Disminución) Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(751.157)</b>	<b>(130.944)</b>	<b>(504.215)</b>	<b>77.521</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del período	1.614.686	887.222	1.365.008	680.591
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	19.513	(4.019)	22.249	(5.853)
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(751.157)	(130.944)	(504.215)	77.521
<b>Al 30 de junio</b>	<b>883.042</b>	<b>752.259</b>	<b>883.042</b>	<b>752.259</b>
	<b>Al 30 de junio</b>		<b>Al 30 de junio</b>	
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Efectivo y depósitos bancarios	891.159	776.146	891.159	776.146
Descubiertos bancarios	(8.096)	(22.466)	(8.096)	(22.466)
Depósitos bancarios restringidos	(21)	(1.421)	(21)	(1.421)
	<b>883.042</b>	<b>752.259</b>	<b>883.042</b>	<b>752.259</b>
<b>Operaciones financieras sin movimiento de efectivo</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias	35.140	-	35.140	-