

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

## Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2005 y un dividendo anticipado

*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, 8 de noviembre 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 septiembre de 2005 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2004.

### Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2005

	3T 2005	3T 2004	Aumento
Ingresos por ventas netos (en millones de US\$)	1. 640,4	1. 007,2	63%
Resultado operativo (en millones de US\$)	475,2	201,9	135%
Ganancia del período (en millones de US\$) <sup>1</sup>	350,9	148,8	136%
Ingresos netos atribuibles a los accionistas mayoritarios (en millones de US\$)	318,9	141,6	125%
Ganancia por ADS (US\$)	2,70	1,20	125%
Ganancia por acción (US\$)	0,270	0,120	125%
Cantidad promedio de acciones (en millones)	1.180,5	1. 180,5	
EBITDA <sup>2</sup> (en millones de US\$)	528,1	250,4	111%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	32%	25%	

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Equivale a resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones



Estos resultados del tercer trimestre reflejan la sostenida demanda de productos tubulares de la industria global del petróleo y gas. A pesar de los menores volúmenes de ventas de tubos sin costura debido a estacionalidad, la ganancia por acción mostró un aumento secuencial con respecto a la registrada en el segundo trimestre de 2005 y un aumento de 125% con respecto al mismo período de 2004. Los mayores volúmenes de ventas en la región de Medio Oriente y África reflejan el aumento en la actividad de exploración y producción y nuestra posición de liderazgo en la región. El EBITDA consolidado, el margen operativo y el margen bruto en tubos sin costura aumentaron moderadamente por sobre el nivel de los primeros dos trimestres debido a que los aumentos en los precios de venta de tubos sin costura compensaron el impacto de los aumentos de costos. La generación neta de fondos (fondos originados en actividades operativas menos inversiones en activo fijo) ascendió a US\$423,5 millones y la deuda neta disminuyó a US\$314,0 millones.

### **Pago de dividendo anticipado**

El directorio de Tenaris aprobó el pago de un dividendo anticipado por US\$0,127 por acción (US\$1,27 por ADS), o aproximadamente US\$150 millones, el 16 de noviembre de 2005, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex - dividend date*) fijada para el 11 de noviembre.

### **Antecedentes del mercado y perspectivas**

La demanda global de tubos sin costura continúa siendo sólida como resultado de una mayor actividad de perforación en la industria del petróleo y gas. El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes, alcanzó un promedio de 911 durante el tercer trimestre de 2005, lo que representa un aumento de 8% en comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior. Los correspondientes porcentajes de aumento 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 53% y 16%, respectivamente.

La fuerte demanda de nuestros tubos sin costura para el sector de energía, especialmente en el segmento de tubos de mayor valor en los que nos especializamos cada vez más, generó un aumento significativo en el precio de venta promedio de tubos sin costura en los primeros dos trimestres del año y un nuevo aumento en el tercer trimestre. Esto nos permitió registrar un fuerte aumento en las ventas y mejorar nuestros márgenes operativos en el ejercicio en curso debido a que los aumentos en los precios de venta han más que compensado el impacto de mayores costos de materia prima, energía y costos laborales. Estimamos que las condiciones del mercado, en particular la demanda de productos y servicios por parte de nuestros clientes del sector de petróleo y gas, continuarán siendo favorables en el cuarto trimestre y a lo largo de la primera mitad de 2006, y que cualquier aumento adicional en los costos será compensado por mayores precios de venta.



La demanda de nuestros tubos con costura ha sido beneficiada por los proyectos para la construcción de gasoductos en Brasil, donde existen una serie de proyectos de gasoductos en construcción para desarrollar la infraestructura de gasoductos del país; y en Argentina, donde existen proyectos para aumentar la capacidad y ampliar la infraestructura de gasoductos existente. Los ingresos por ventas netos y los márgenes operativos en tubos con costura podrían verse afectados en los próximos trimestres por demoras en la implementación de estos proyectos.

## Canje por Ternium

El 9 de septiembre, Tenaris canjeó su participación accionaria indirecta de 12,6% en Sidor y su participación en Ylopa por una participación accionaria en Ternium S.A. Ternium es una sociedad constituida en Luxemburgo, que se formó para consolidar las tenencias del Grupo Techint en los productores de aceros planos y largos Hylsamex (México), Siderar (Argentina) y Sidor (Venezuela). El 27 de octubre, Usiminas, productor de acero brasileño, canjeó su participación accionaria en Siderar y Sidor por una participación accionaria en Ternium. Luego de esta transacción, la participación accionaria de Tenaris en Ternium alcanza a 15,0% y Ternium posee (i) junto con Siderar 99,7% de Hylsamex, (ii) 56% de Siderar y (iii) junto con Hylsamex y Siderar 58,5% de Sidor. Asimismo, Tenaris tiene derecho a recibir acciones adicionales en Ternium por un valor de US\$39,9 millones en caso de que Ternium realice una oferta pública y ciertos otros eventos ; monto que corresponde a la participación de Tenaris en la distribución de excedente de caja de Sidor durante el segundo y tercer trimestre de 2005 y que está registrado como préstamo convertible. Tenaris ha registrado el valor de su participación accionaria en Ternium al valor de libros de su participación accionaria en Sidor (US\$229,7 millones).

## Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2005

(toneladas métricas)

Volumen de ventas	3T 2005	3T 2004	Aumento/(Disminución)
América del Norte	198.000	179.000	11%
Europa	140.000	154.000	(9%)
Medio Oriente y África	149.000	113.000	32%
Lejano Oriente y Oceanía	92.000	98.000	(6%)
América del Sur	104.000	93.000	12%
<b>Total tubos sin costura</b>	<b>682.000</b>	<b>638.000</b>	<b>7%</b>
Tubos con costura	124.000	112.000	11%
<b>Total de tubos de acero</b>	<b>806.000</b>	<b>750.000</b>	<b>7%</b>

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 7% a 682.000 toneladas en el tercer trimestre de 2005, de 638.000 toneladas en el mismo período de 2004. El volumen de ventas registró fuertes aumentos en Medio Oriente y África, donde se produjo un aumento significativo en las actividades de exploración



y producción de petróleo y gas. El volumen de ventas también aumentó en las regiones de América del Norte y Sur, lo que reflejó una mayor demanda de clientes de petróleo y gas, en particular en Canadá y Venezuela. El volumen de ventas disminuyó en Europa y Lejano Oriente y Oceanía, reflejo de una disminución en las ventas a los clientes del sector industrial.

El volumen de ventas de tubos con costura aumentó 11% a 124.000 toneladas en el tercer trimestre de 2005, de 112.000 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 desarrollo en Brasil.

(en millones de US\$)

Ingresos por ventas netos	3T 2005	3T 2004	Aumento
Tubos sin costura	1.253,9	794,3	58%
Tubos con costura	221,0	114,2	94%
Energía	106,4	80,6	32%
Otros	59,1	18,1	227%
<b>Total</b>	<b>1.640,4</b>	<b>1.007,2</b>	<b>63%</b>

Los ingresos por ventas netos en el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2005 aumentaron 63% a US\$1.640,4 millones, en comparación con US\$1.007,2 millones en el trimestre correspondiente de 2004. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 58% debido a precios de venta promedio más altos y a un mayor volumen de ventas. Los ingresos por venta netos de tubos con costura, que incluyeron US\$18 millones en ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura en el tercer trimestre de 2005 y US\$18 millones de dichas ventas en el tercer trimestre de 2004, aumentaron 94% debido a mayores precios de venta y un mayor volumen de ventas. Los ingresos por ventas netos de energía se incrementaron 32% debido a mayores ventas de gas natural. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 227% debido a las ventas de briquetas de hierro prerreducido provenientes de nuestra planta de Venezuela que adquirimos en julio de 2004 y que no estaba operativa durante el tercer trimestre 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	3T 2005	3T 2004
Tubos sin costura	53%	60%
Tubos con costura	69%	67%
Energía	100%	97%
Otros	63%	59%
<b>Total</b>	<b>59%</b>	<b>64%</b>

El costo de ventas, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 59% en el tercer trimestre de 2005, comparado con 64% 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 53% en el tercer trimestre de 2005 en comparación con 60% 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.

**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 30 de septiembre de 2005 en comparación con 16,8% en el mismo trimestre de 2004, aunque aumentaron en términos absolutos a US\$205,9 millones en comparación con US\$168,9 millones.

**Los resultados financieros netos** ascendieron a US\$5,1 millones en el tercer trimestre de 2005, en comparación con resultados financieros netos de US\$3,1 millones en el mismo período de 2004. Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$3,7 millones en comparación con US\$9,7 millones, reflejando una posición de deuda neta menor.

**La participación en los resultados de sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$26,5 millones en el tercer trimestre de 2005 en comparación con una ganancia de US\$17,3 millones en el tercer trimestre de 2004. Dicha ganancia se obtuvo principalmente de nuestra participación accionaria en Sidor. El 9 de septiembre canjeamos nuestra participación accionaria en Sidor por una participación accionaria en Ternium. En los resultados de este trimestre, registramos las ganancias derivadas de nuestra inversión en Sidor como si hubiésemos mantenido dicha inversión durante el período completo. En el futuro, registraremos las ganancias o pérdidas correspondientes proporcionalmente a nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$145,7 millones en el tercer trimestre de 2005, equivalente a 31% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, en comparación con US\$67,2 millones, ó 34% 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\$32,0 millones en el tercer trimestre de 2005, en comparación con US\$7,2 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**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el tercer trimestre de 2005 ascendió a US\$486,3 millones (US\$932,0 millones durante los nueve meses). El capital de trabajo disminuyó en US\$32,7 millones durante el tercer trimestre, aunque aumentó US\$301,4 millones durante el año.



El flujo de efectivo destinado a inversiones en activo fijo durante el tercer trimestre de 2005 ascendió a US\$62,8 millones.

Durante el ejercicio en curso, la deuda financiera total disminuyó US\$232,9 millones a US\$1.026,4 millones al 30 de septiembre de 2005, de US\$1.259,3 millones al 31 de diciembre de 2004. La deuda financiera neta disminuyó US\$514,1 millones a US\$314,0 millones al 30 de septiembre de 2005 durante el mismo período.

## Análisis de los resultados de los nueve meses

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

La **ganancia neta** atribuible a los accionistas de la compañía durante los primeros nueve meses de 2005 fue de US\$896,6 millones, ó US\$0,760 por acción (US\$7,60 por ADS), ó 19% de los ingresos por ventas netos, en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la compañía durante los primeros nueve meses de 2004 de US\$317,3 millones, ó US\$0,269 por acción (US\$2,69 por ADS), u 11% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo ascendió a US\$1.371,5 millones, ó 28% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$458,1 millones, ó 16% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones ascendió a US\$1.528,2 millones, ó 32% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$608,5 millones, ó 21% de los ingresos por ventas netos.

(toneladas métricas)

Volumen de ventas	9M 2005	9M 2004	Aumento/(Disminución)
América del Norte	651.000	531.000	23%
Europa	484.000	493.000	(2%)
Medio Oriente y África	378.000	320.000	18%
Lejano Oriente y Oceanía	292.000	315.000	(7%)
América del Sur	328.000	281.000	17%
Total tubos sin costura	<b>2.132.000</b>	<b>1.940.000</b>	<b>10%</b>
Tubos con costura	392.000	267.000	47%
Total de tubos de acero	<b>2.523.000</b>	<b>2.206.000</b>	<b>14%</b>

(US\$ millones)

Ingresos por ventas netos	9M 2005	9M 2004	Aumento
Tubos sin costura	3,667,0	2,267,1	62%
Tubos con costura	636,8	270,4	136%
Energía	362,6	277,3	31%
Otros	171,1	48,6	252%
<b>Total</b>	<b>4,837,6</b>	<b>2,863,4</b>	<b>69%</b>



Los ingresos por ventas netos en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 aumentaron 69% a US\$4.837,6 millones, en comparación con US\$2.863,4 millones en el período correspondiente de 2004. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 62% 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\$47 millones en ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura en los primeros nueve meses de 2005 y US\$51 millones de dichas ventas en los primeros nueve meses de 2004, aumentaron 136% debido a un mayor volumen de ventas que reflejaron una mayor demanda de los proyectos de gasoductos en desarrollo en Brasil y Argentina y a precios promedio de venta más altos. Los ingresos por ventas netos de energía eléctrica y gas natural de Dalmine Energie aumentaron 31% 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 252% debido a las ventas de briquetas de hierro prerreducido provenientes de la planta de Venezuela 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	9M 2005	9M 2004
Tubos sin costura	54%	64%
Tubos con costura	67%	71%
Energía	98%	97%
Otros	61%	59%
<b>Total</b>	<b>59%</b>	<b>68%</b>

El costo de ventas, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 59% en los primeros nueve meses de 2005, comparado con 68% 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 54% en los primeros nueve meses de 2005 en comparación con 64% en el mismo período de 2004, ya que el mayor precio de venta promedio compensó el incremento en los costos de materia prima, energía y costos laborales. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó a 67% en los primeros nueve meses de 2005 en comparación con 71% en el mismo período de 2004, ya que mayores precios de venta promedio y eficiencias relacionadas con el volumen compensaron el incremento en los costos de materia prima.

Los gastos de comercialización, generales y de administración se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 12,5% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 en



comparación con 16,6% en el mismo período de 2004, aunque aumentaron en términos absolutos a US\$603,5 millones en comparación con US\$476,3 millones.

**Los resultados financieros netos** ascendieron a US\$89,6 millones en los primeros nueve meses de 2005, en comparación con resultados financieros netos de US\$22,5 millones en el mismo período de 2004. Los gastos netos por intereses aumentaron a US\$24,7 millones en comparación con US\$22,0 millones, lo cual reflejó aumentos en las tasas de interés. Tenaris registró una pérdida de US\$70,2 millones por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de instrumentos derivados en los primeros nueve meses de 2005, en comparación con una pérdida de US\$6,4 millones en los primeros nueve meses de 2004.

**La participación en los resultados de sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$94,9 millones en los primeros nueve meses de 2005 en comparación con una ganancia de US\$57,0 millones en los primeros nueve meses de 2004. Dicha ganancia surgió principalmente por nuestra participación accionaria indirecta en Sidor. Durante el tercer trimestre canjeamos nuestra participación accionaria en Sidor por una participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$404,4 millones en los primeros nueve meses 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 un cargo por impuesto a las ganancias de US\$167,2 millones, equivalentes a 38% 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\$75,9 millones en los primeros nueve meses de 2005, en comparación con US\$8,2 millones en los primeros nueve meses 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 intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de US\$,  
excepto menciones específicas)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2005	2004	2005	2004
	<b>(no auditados)</b>			
Ingresos por ventas netos	1.640.385	1.007.157	4.837.623	2.863.352
Costo de los productos vendidos	(962.929)	(641.293)	(2.871.831)	(1.939.405)
Ganancia bruta	677.456	365.864	1.965.792	923.947
Gastos de comercialización y administración	(205.937)	(168.922)	(603.530)	(476.287)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	3.696	4.917	9.265	10.482
Resultado operativo	475.215	201.859	1.371.527	458.142
Ganancia (pérdida) financiera neta	(5.141)	(3.132)	(89.591)	(22.455)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	470.074	198.727	1.281.936	435.687
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	26.502	17.300	94.944	56.969
Resultado antes del impuesto a las ganancias	496.576	216.027	1.376.880	492.656
Impuesto a las ganancias	(145.678)	(67.204)	(404.392)	(167.184)
Ganancia del período (1)	350.898	148.823	972.488	325.472
<b>Atribuible a (1):</b>				
Accionistas de la Compañía	318.897	141.599	896.587	317.281
Participación minoritaria	32.001	7.224	75.901	8.191
	350.898	148.823	972.488	325.472

(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 de 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 intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de US\$)	Al 30 de septiembre de 2005		Al 31 de diciembre de 2004	
	(no auditado)			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	2.222.228		2.164.601	
Activos intangibles, netos	160.036		49.211	
Inversiones en sociedades asociadas	233.177		99.451	
Otras inversiones	25.251		24.395	
Activos por impuesto diferido	169.560		161.173	
Otros créditos	75.766	2.886.018	151.365	2.650.196
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	1.445.100		1.269.470	
Otros créditos y anticipos	160.961		279.450	
Créditos fiscales	112.188		94.996	
Créditos por ventas	1.163.876		936.931	
Otras inversiones	144.659		119.666	
Efectivo y equivalentes de efectivo	567.773	3.594.557	311.579	3.012.092
<b>Total del activo</b>		<b>6.480.575</b>		<b>5.662.288</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	
Otras reservas distribuibles	-		82	
Efecto de conversión monetaria	(47.477)		(30.020)	
Resultados acumulados	1.425.471	3.286.318	617.538	2.495.924
<b>Participación minoritaria</b>		<b>252.354</b>		<b>165.271</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>3.538.672</b>		<b>2.661.195</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	642.434		420.751	
Pasivos por impuesto diferido	350.474		371.975	
Otras deudas	160.454		172.442	
Previsiones	45.042		31.776	
Deudas comerciales	3.874	1.202.278	4.303	1.001.247



(Valores expresados en miles de US\$)	Al 30 de septiembre de 2005	Al 31 de diciembre de 2004
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas bancarias y financieras	383.971	838.591
Deudas fiscales	357.279	222.735
Otras deudas	183.736	194.945
Previsiones	28.947	42.636
Anticipos de clientes	171.039	108.847
Deudas comerciales	614.653	1.739.625
<b>Total del pasivo</b>	<b>2.941.903</b>	<b>3.001.093</b>
<b>Total del patrimonio neto y del pasivo</b>	<b>6.480.575</b>	<b>5.662.288</b>



## Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de US\$)

	Período de 3 meses finalizado el 30 de Septiembre de,		Período de 9 meses finalizado el 30 de Septiembre de,	
	2005	2004	2005	2004
	(no auditados)		(no auditados)	
<b>Flujo de efectivo relacionado con las actividades operativas</b>				
Ganancia del período	350.898	148.823	972.488	325.472
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	52.911	48.540	156.654	150.369
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	68.669	27.826	104.425	35.936
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(26.502)	(17.300)	(94.944)	(56.969)
Intereses devengados netos de pagos	(3.204)	4.137	3.006	7.130
Variación en provisiones	2.213	7.972	(423)	7.010
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	-	-	66.594	-
Variaciones en el capital de trabajo	32.730	(100.907)	(301.376)	(411.928)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	8.570	10.093	25.549	(10.736)
<b>Flujo de efectivo originado en actividades operativas</b>	<b>486.285</b>	<b>129.184</b>	<b>931.973</b>	<b>46.284</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con las actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(62.794)	(39.695)	(194.428)	(122.478)
Aumento de capital y adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiarias y asociadas	(72)	(97.367)	(48.002)	(97.555)
Préstamo convertible otorgado a compañías asociadas	(39.944)	-	(39.944)	-
Costo por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	2.523	1.323	5.413	10.292
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	18.009	23.793	59.127	40.595
Variación en depósitos bancarios restringidos	426	-	10.060	-
Aumento de inversiones financieras de corto plazo	(144.659)	-	(144.659)	-
Reembolso de fondos de fideicomiso	-	-	119.666	-
<b>Flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión</b>	<b>(226.511)</b>	<b>(111.946)</b>	<b>(232.767)</b>	<b>(169.146)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados	-	-	(199.511)	(135.053)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(5.194)	-	(7.924)	(23)
Aumento de deudas bancarias y financieras	130.167	114.721	775.930	456.192
Pago de deudas bancarias y financieras	(284.759)	(111.343)	(1.019.006)	(163.063)
<b>Flujo de efectivo (aplicado a) originado en las actividades de financiación</b>	<b>(159.786)</b>	<b>3.378</b>	<b>(450.511)</b>	<b>158.053</b>



<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>99.988</b>	<b>20.616</b>	<b>248.695</b>	<b>35.191</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del ejercicio	430.284	255.305	293.824	238.030
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	1.190	284	(11.057)	2.984
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>99.988</b>	<b>20.616</b>	<b>248.695</b>	<b>35.191</b>
<b>Al 30 de Septiembre,</b>	<b>531.462</b>	<b>276.205</b>	<b>531.462</b>	<b>276.205</b>

<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Al 30 de Septiembre de</b>		<b>Al 30 de Septiembre de</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Efectivo y depósitos bancarios	567.773	287.424	567.773	287.424
Descubiertos bancarios	(32.871)	(11.219)	(32.871)	(11.219)
Depósitos bancarios restringidos	(3.440)	-	(3.440)	-
	<b>531.462</b>	<b>276.205</b>	<b>531.462</b>	<b>276.205</b>