

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

Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2006

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

Luxemburgo, 3 de agosto de 2006. Tenaris S.A.(NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2006 comparados con los resultados del segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2005.

Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2006

(Comparación con el primer trimestre de 2006 y el segundo trimestre de 2005)

	2T 2006	1T 2006		2T 2005	
Ingresos por ventas netos (en millones de US\$)	1.962,3	1.783,2	10%	1.744,3	12%
Resultado operativo (en millones de US\$)	692,8	600,9	15%	490,6	41%
Ganancia del período (en millones de US\$) ¹	495,8	441,7	12%	341,6	45%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (en millones de US\$)	471,8	419,7	12%	313,5	51%
Ganancia por ADS (US\$) ²	0,80	0,71	12%	0,53	51%
Ganancia por acción (US\$)	0,40	0,36	12%	0,27	51%
EBITDA (en millones de US\$)	747,9	655,6	14%	542,4	38%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	38%	37%		31%	

Nuestros resultados continúan beneficiándose con la fuerte demanda global de nuestros productos OCTG y otros productos tubulares sin costura por parte de la industria energética. Los despachos y la

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 por acción se sigue calculando sobre la base de la ganancia neta atribuible a los accionistas mayoritarios de Tenaris.

² Al 26 de abril de 2006, el factor de conversión de ADSs a acciones ordinarias cambió de 1:10 a 1:2. La ganancia por ADS está expresada en función del nuevo factor de conversión.



producción de tubos sin costura registraron niveles récord y reflejaron mejoras continuas en nuestra gestión industrial y de logística. Las mayores ventas a Medio Oriente y África, que representaron 27% de nuestro volumen total de ventas de tubos sin costura durante el trimestre, compensaron las menores ventas en América del Norte y reflejaron nuestro fuerte posicionamiento global, así como la solidez de la actividad de inversión en petróleo y gas en la región. Los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y EBITDA aumentaron a niveles récord. Los fondos netos originados en actividades operativas después del pago del impuesto a las ganancias y un incremento en el capital de trabajo relacionado con mayores ingresos por ventas netos fue de US\$170,0 millones y nuestra posición neta de efectivo disminuyó luego del pago de un dividendo y un incremento en adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles.

Antecedentes del mercado y perspectivas

Las compañías de petróleo y gas continúan aumentando su inversión en exploración y producción en respuesta a precios de petróleo y gas sostenidamente elevados, producción decreciente en yacimientos petroleros maduros y aumentos proyectados en la demanda global de petróleo y gas. En consecuencia, la actividad de perforación y la demanda de tubos sin costura *OCTG* están aumentando. El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes excluyendo, a los fines comparativos, el número de equipos en Irán y Sudán, alcanzó un promedio de 913 durante el segundo trimestre de 2006, lo que representa un aumento de 6% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y un aumento de 2% en comparación con el primer trimestre. Los correspondientes porcentajes de aumento trimestral interanual 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 17% y 22%, respectivamente.

Las condiciones de mercado favorables, incluyendo los precios de materia prima relativamente estables, y la fuerte demanda de nuestros tubos sin costura de mayor valor nos están ayudando a registrar un crecimiento en ventas y una mejora en el margen bruto de nuestros tubos sin costura. Esperamos que estas condiciones de mercado favorables continúen durante el resto del año.

Sin embargo, la demanda de tubos con costura se ve afectada por las demoras en los proyectos de gasoductos en Brasil y Argentina. Durante el segundo trimestre incrementamos las ventas a proyectos en el mercado de exportación; sin embargo, estimamos que la demanda de tubos con costura en Brasil y Argentina continuará viéndose afectada por demoras en los principales proyectos de gasoductos.

Acuerdo para adquirir Maverick

El 12 de junio de 2006 celebramos un acuerdo de fusión conforme al cual adquiriremos Maverick Tube Corporation, un productor líder en América del Norte de tubos con costura *OCTG*, tubos de conducción y *coiled tubing* para uso en pozos de petróleo y gas natural. Maverick posee plantas de



producción en Estados Unidos, Canadá y Colombia, y en 2005 despachó aproximadamente 1.3 millones de toneladas cortas de tubos con costura. La transacción está valuada en US\$3.185 millones, incluyendo la deuda neta de Maverick, con base en la premisa de que los tenedores de los títulos convertibles de Maverick decidan ejercer sus derechos de conversión conforme a los términos y condiciones que les son aplicables. Esperamos financiar la adquisición de Maverick principalmente mediante deuda y se han asegurado compromisos de préstamo de hasta US\$2.700 millones.

La operación ha sido recientemente aprobada por las autoridades de competencia canadienses y estadounidenses. La operación, sin embargo, está sujeta a algunas aprobaciones por parte de otras autoridades regulatorias y de la mayoría de los accionistas de Maverick y a otras condiciones usuales. Se espera que ocurra alrededor del inicio del cuarto trimestre.

Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2006

(Toneladas métricas)

Volumen de ventas	2T 2006	2T 2005	Aumento/(Disminución)
América del Norte	184.000	233.000	(21%)
Europa	188.000	165.000	14%
Medio Oriente y África	210.000	127.000	65%
Lejano Oriente y Oceanía	80.000	99.000	(19%)
América del Sur	103.000	124.000	(17%)
Total tubos sin costura	765.000	747.000	2%
Tubos con costura	82.000	158.000	(48%)
Total de tubos de acero	847.000	905.000	(6%)

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 2% a 765.000 toneladas en el segundo trimestre de 2006 de 747.000 toneladas en el mismo período de 2005. Registramos un aumento sustancial en el volumen de ventas en Medio Oriente y África, lo que refleja la fuerte demanda de nuestros productos OCTG, así como mayores ventas de tubos de conducción (*flowlines*) y plantas de procesamiento de petróleo y gas en la región. Las ventas en América del Norte se vieron afectadas principalmente por una menor actividad de perforación en México y menores ventas de tubos de conducción en EE.UU. y Canadá. Las ventas en Europa aumentaron debido a mayores ventas de tubos de conducción a clientes del segmento de *Process & Power Plant*.

El volumen de ventas de tubos con costura disminuyó 48% a 82.000 toneladas en el segundo trimestre de 2006, de 158.000 toneladas en el mismo período de 2005. La disminución de las ventas se debió a la demanda sustancialmente reducida de tubos con costura para proyectos de gasoductos en Brasil y Argentina.



(en millones de US\$)

Ingresos por ventas netos	2T 2006	2T 2005	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	1.636,9	1.307,9	25%
Tubos con costura*	130,3	255,4	(49%)
Energía	122,2	112,2	9%
Otros	72,9	68,8	6%
Total	1.962,3	1.744,3	12%

* Incluye otros productos metálicos producidos por Confab, nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura.

Los **ingresos por ventas netos** en el trimestre finalizado el 30 de junio de 2006 aumentaron 12% a US\$1.962,3 millones, en comparación con US\$1.744,3 millones en el trimestre correspondiente de 2005. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 25%, principalmente debido a mayores ventas de productos de mayor valor y precios de ventas más elevados para la mayoría de nuestros productos. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyeron US\$13 millones en ventas de otros productos metálicos en el segundo trimestre de 2006 y US\$12 millones de dichas ventas en el segundo trimestre de 2005, disminuyeron 49% principalmente debido a la reducción en el volumen de ventas. Los ingresos por ventas netos de energía se incrementaron 9% debido al aumento de los precios de gas y electricidad en Italia.

(Porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	2T 2006	2T 2005
Tubos sin costura	46%	55%
Tubos con costura	76%	67%
Energía	96%	99%
Otros	74%	61%
Total	52%	60%

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 52% en el segundo trimestre de 2006, comparado con 60% en el mismo período de 2005, reflejo de un mayor margen bruto en las ventas de tubos sin costura y de una mayor proporción de ventas de tubos sin costura en las ventas totales. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó a 46% en el segundo trimestre de 2006 en comparación con 55% en el mismo período de 2005, reflejo de una mayor proporción de productos de mayor margen y mayor valor en el mix de productos y mayores precios de venta de la mayoría de nuestros productos.

Los **gastos de comercialización y administración** aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 12,7% en el trimestre finalizado el 30 de junio de 2006 en comparación con 12,2% en el mismo trimestre de 2005, principalmente debido a mayores comisiones, flete y otros gastos de comercialización reflejo de mayores exportaciones de tubos con costura y mayores costos de mano de obra.

La **ganancia financiera neta** ascendió a US\$4,1 millones en el segundo trimestre de 2006, en comparación con una pérdida financiera neta de US\$42,6 millones en el mismo período de 2005. Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$1,2 millones en el segundo trimestre de 2006 en comparación con US\$11,5



millones en el mismo período de 2005, reflejo principalmente de los cambios en nuestra posición de deuda neta. En el segundo trimestre de 2006 se registró una ganancia de US\$6,2 millones por diferencias de cambio y por los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados, en comparación con una pérdida de US\$32,7 millones durante el segundo trimestre de 2005. Estas ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados se compensan en gran medida con cambios en nuestro patrimonio neto y surgen debido a que muchas 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\$25,6 millones en el segundo trimestre de 2006, en comparación con una ganancia de US\$38,3 millones en el segundo trimestre de 2005. La ganancia registrada en el segundo trimestre de 2006 derivó principalmente de nuestra participación accionaria de 11,5% en Ternium y la ganancia registrada en el segundo trimestre de 2005 derivó principalmente de nuestra anterior inversión en Sidor.

El **cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$226,7 millones en el segundo trimestre de 2006, equivalente a 33% 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** disminuyó a US\$24,0 millones en el segundo trimestre de 2006, en comparación con US\$28,2 millones en el trimestre correspondiente de 2005, reflejo de resultados operativos y financieros menos favorables de nuestra subsidiaria Confab, parcialmente compensada por una mejora en los resultados operativos y financieros de nuestra subsidiaria NKKTubes.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el segundo trimestre de 2006 ascendió a US\$170,0 millones. Los pagos de impuesto a las ganancias durante el trimestre excedieron las provisiones de impuesto en US\$173,6 millones, debido a que pagamos una porción sustancial del cargo anual por impuesto a las ganancias durante el trimestre. El capital de trabajo aumentó US\$195,3 millones durante el segundo trimestre. Los créditos por ventas aumentaron US\$168,5 millones y las deudas comerciales aumentaron US\$78,0 millones debido al aumento en los ingresos por ventas netos trimestrales. Los inventarios aumentaron US\$59,1 millones y los anticipos de clientes disminuyeron US\$32,5 millones.

Las inversiones en activos fijos e intangibles aumentaron a US\$99,6 millones en el segundo trimestre de 2006 en comparación con US\$84,3 millones en el segundo trimestre de 2005 y se espera que durante el segundo semestre se mantengan en niveles más altos que los registrados en el ejercicio anterior, a medida que implementemos nuestro programa para aumentar la capacidad de fabricación de productos de mayor valor.



Durante el primer trimestre de 2006, Tenaris pasó a tener una posición neta de efectivo positiva. Sin embargo esta posición neta de efectivo disminuyó durante el segundo trimestre debido a que el flujo de efectivo originado en actividades operativas fue utilizado para financiar inversiones en activos fijos e intangibles y para pagar un dividendo al cierre del ejercicio. Nuestra posición neta de efectivo (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes menos deudas bancarias y financieras) ascendió a US\$82,2 millones al 30 de junio de 2006, en comparación con una deuda neta de US\$183,0 millones al 31 de diciembre de 2005. La deuda financiera total ascendió a US\$990,4 millones al 30 de junio de 2006, una leve disminución comparado con US\$1.010,3 millones al 31 de diciembre de 2005.

Análisis de los resultados del primer semestre de 2006

La **ganancia neta** atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2006 fue de US\$891,5 millones, ó US\$0,76 por acción (US\$1,51 por ADS), ó 24% de los ingresos por ventas netos, en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2005 de US\$577,7 millones, ó US\$0,49 por acción (US\$0,98 por ADS), ó 18% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo ascendió a US\$1.293,7 millones, ó 35% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$896,3 millones, ó 28% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones ascendió a US\$1.403,5 millones, ó 37% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.000 millones, ó 31% de los ingresos por ventas netos.

(toneladas métricas)

Volumen de ventas	1S 2006	1S 2005	Aumento/(Disminución)
América del Norte	385.000	453.000	(15%)
Europa	373.000	344.000	8%
Medio Oriente y África	359.000	228.000	57%
Lejano Oriente y Oceanía	162.000	200.000	(19%)
América del Sur	201.000	225.000	(11%)
Total tubos sin costura	1.480.000	1.449.000	2%
Tubos con costura	147.000	267.000	(45%)
Total de tubos de acero	1.627.000	1.717.000	(5%)

(en millones de US\$)

Ingresos por ventas netos	1S 2006	1S 2005	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	3.077,9	2.413,1	28%
Tubos con costura*	244,9	415,9	(41%)
Energía	283,8	256,2	11%
Otros	138,8	112,1	24%
Total	3.745,4	3.197,2	17%

*Incluye otros productos metálicos producidos por Confab, nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura.



Los **ingresos por ventas netos** en el semestre finalizado el 30 de junio de 2006 aumentaron 17% a US\$3.745,4 millones, en comparación con US\$3.197,2 millones en el semestre correspondiente de 2005. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 28%, principalmente debido a mayores ventas de productos de mayor valor y precios de ventas más elevados para la mayoría de nuestros productos. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyeron US\$24 millones de otros productos metálicos en el primer semestre de 2006 y US\$29 millones de dichas ventas en el primer semestre de 2005, disminuyeron 41% debido a la disminución en el volumen de ventas para proyectos de gasoductos en Brasil y Argentina. Los ingresos por ventas netos de energía se incrementaron 11% debido al aumento de los precios de gas y electricidad en Italia.

(Porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	1S 2006	1S 2005
Tubos sin costura	47%	55%
Tubos con costura	71%	66%
Energía	96%	97%
Otros	73%	59%
Total	53%	60%

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 53% en el primer semestre de 2006, comparado con 60% en el mismo período de 2005, reflejo de un mayor margen bruto en las ventas de tubos sin costura y de una mayor proporción de ventas de tubos sin costura en las ventas totales. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó a 47% en el primer semestre de 2006 en comparación con 55% en el mismo período de 2005, reflejo principalmente de una mayor proporción de productos de mayor margen y mayor valor en el mix de productos y mayores precios de venta de nuestros productos.

Los **gastos de comercialización y administración** se mantuvieron estables como porcentaje de los ingresos por ventas netos en 12,5% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2006, en comparación con 12,4% en el mismo semestre de 2005.

La **ganancia financiera neta** ascendió a US\$14,7 millones en primer semestre de 2006, en comparación con una pérdida financiera neta de US\$84,5 millones en el mismo período de 2005. Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$0,6 millones en el primer semestre de 2006 en comparación US\$21,0 millones en el mismo período de 2005, reflejo principalmente de los cambios en la posición de deuda neta. En el primer semestre de 2006 se registró una ganancia de US\$15,0 millones por diferencias de cambio y por los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados, en comparación con una pérdida de US\$66,6 millones durante el primer semestre de 2005. Estas ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados se compensan en gran medida con cambios en nuestro patrimonio neto y surgen debido a que muchas 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\$47,1 millones en el primer semestre de 2006, en comparación con una ganancia de US\$68,4 millones en el primer semestre



de 2005. La ganancia registrada en el primer semestre de 2006 derivó principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium de 11,5% y la ganancia registrada en el primer semestre de 2005 derivó principalmente de nuestra anterior inversión en Sidor.

El **cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$418,0 millones en el primer semestre de 2006, equivalente a 32% 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\$46,0 millones en el primer semestre de 2006, en comparación con US\$43,9 millones en el primer semestre de 2005, debido a que la mejora en los resultados financieros de nuestra subsidiaria NKKTubes fueron compensados en gran medida por resultados operativos y financieros menos favorables de nuestra subsidiaria Confab.

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

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2006	2005	2006	2005
(Valores expresados en miles de US\$)				
			(no auditados)	
Ingresos por ventas netos	1.962.265	1.744.311	3.745.417	3.197.238
Costo de los productos vendidos	(1.019.036)	(1.043.774)	(1.991.528)	(1.908.902)
Ganancia bruta	943.229	700.537	1.753.889	1.288.336
Gastos de comercialización y administración	(248.492)	(212.510)	(466.376)	(397.593)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	(1.939)	2.602	6.191	5.569
Resultados operativos	692.798	490.629	1.293.704	896.312
Ganancia (pérdida) financiera neta	4.065	(42.643)	14.661	(84.450)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	696.863	447.986	1.308.365	811.862
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	25.551	38.279	47.072	68.442
Resultado antes del impuesto a las ganancias	722.414	486.265	1.355.437	880.304
Impuesto a las ganancias	(226.650)	(144.645)	(417.983)	(258.714)
Ganancia del período	495.764	341.620	937.454	621.590
Ganancia del período atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	471.771	313.456	891.459	577.690
Participación minoritaria	23.993	28.164	45.995	43.900
	495.764	341.620	937.454	621.590



Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de US\$)

	Al 30 de junio de 2006		Al 31 de diciembre de 2005	
	(no auditados)			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	2.319.381		2.230.038	
Activos intangibles, netos	164.993		159.099	
Inversiones en sociedades asociadas	355.652		257.234	
Otras inversiones	25.711		25.647	
Activo por impuesto diferido	213.715		194.874	
Otros créditos	27.706	3.107.158	65.852	2.932.744
Activo corriente				
Inventarios	1.550.704		1.376.113	
Otros créditos y anticipos	182.332		143.282	
Créditos fiscales	127.163		102.455	
Créditos por ventas	1.458.265		1.324.171	
Otras inversiones	296.437		119.907	
Efectivo y equivalentes de efectivo	776.146	4.391.047	707.356	3.773.284
Total del activo		7.498.205		6.706.028
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	
Efectos de conversión monetaria	(62.218)		(59.743)	
Otras reservas	29.331		2.718	
Resultados acumulados	2.343.729	4.219.166	1.656.503	3.507.802
Participación minoritaria		304.525		268.071
Total patrimonio neto		4.523.691		3.775.873
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	584.962		678.112	
Pasivo por impuesto diferido	354.716		353.395	
Otras deudas	159.661		154.378	
Previsiones	48.464		43.964	
Deudas comerciales	703	1.148.506	1.205	1.231.054
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	405.389		332.180	
Deudas fiscales	345.605		452.534	
Otras deudas	178.955		138.875	
Previsiones	37.976		36.945	
Anticipo de clientes	96.753		113.243	
Deudas comerciales	761.330	1.826.008	625.324	1.699.101
Total del pasivo		2.974.514		2.930.155
Total del patrimonio neto y del pasivo		7.498.205		6.706.028



Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado

(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	
	2006	2005	2006	2005
	(no auditados)			
Flujo de efectivo relacionado con las actividades operativas				
Ganancia del período	495.764	341.620	937.454	621.590
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	55.115	51.766	109.790	103.743
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(173.618)	(1.722)	(90.160)	35.756
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(25.551)	(38.279)	(47.072)	(68.442)
Intereses devengados netos de pagos	(6.756)	3.866	(1.464)	6.210
Ganancia por baja de inversiones	-	-	(6.933)	-
Variación en provisiones	4.800	1.649	5.531	(2.636)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	-	-	-	66.594
Variaciones en el capital de trabajo	(195.284)	(124.228)	(219.541)	(334.106)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	15.525	28.323	26.472	16.979
Fondos netos originados en actividades operativas	169.995	262.995	714.077	445.688
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(99.572)	(84.318)	(169.101)	(131.634)
Adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiarias	(9.301)	(47.892)	(39.110)	(47.930)
Aumento por disposición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1.568	1.448	3.388	2.890
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	-	21.598	-	41.118
Variaciones en depósitos bancarios restringidos	(21)	37.314	627	9.634
Reembolso de fondos de fideicomiso	-	-	-	119.666
Variación en inversiones financieras de corto plazo	1.120	-	(176.530)	-
Fondos netos aplicados a actividades de inversión	(106.206)	(71.850)	(380.726)	(6.256)



Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación

Dividendos pagados	(204.233)	(199.511)	(204.233)	(199.511)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(8.420)	(2.730)	(16.001)	(2.730)
Aumento de deudas bancarias y financieras	133.478	247.494	234.563	645.763
Pago de deudas bancarias y financieras	(115.558)	(217.825)	(270.159)	(734.247)
Fondos netos aplicados a actividades de financiación (Disminución) / Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(194.733)	(172.572)	(255.830)	(290.725)
	(130.944)	18.573	77.521	148.707
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	887.222	423.660	680.591	293.824
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio (Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(4.019)	(11.949)	(5.853)	(12.247)
	(130.944)	18.573	77.521	148.707
Al 30 de junio,	752.259	430.284	752.259	430.284

Efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 30 de junio de,			
	2006	2005	2006	2005
Efectivo y depósitos bancarios	776,146	450,586	776,146	450,586
Descubiertos bancarios	(22,466)	(16,436)	(22,466)	(16,436)
Depósitos bancarios restringidos	(1,421)	(3,866)	(1,421)	(3,866)
	752,259	430,284	752,259	430,284