

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

Tenaris anuncia los resultados del tercer 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 8 de noviembre de 2006. Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) ("Tenaris") anunció hoy los resultados del tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2006 comparados con los resultados del tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2005.

Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2006

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

	T3 2006	T2 2006		T3 2005	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.922,5	1.962,3	(2%)	1.640,4	17%
Resultado operativo (millones de US\$)	695,8	692,8	0%	475,2	46%
Ganancia del período (millones de US\$) ¹	510,0	495,8	3%	350,9	45%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	479,1	471,8	2%	318,9	50%
Ganancia por ADS (US\$) ²	0,81	0,80	2%	0,54	50%
Ganancia por acción (US\$)	0,41	0,40	2%	0,27	50%
EBITDA (en millones de US\$)	752,0	747,9	1%	528,1	42%
Margen de EBITDA (% de ventas)	39%	38%		32%	

La demanda global de nuestros productos OCTG y tubos de conducción por parte de la industria de petróleo y gas continuó siendo fuerte durante el trimestre, generada por la creciente demanda de productos TenarisBlue® en Medio Oriente y África. La actividad de perforación de petróleo y gas y la demanda de nuestros productos y servicios continúa expandiéndose en esta región, que concentra a la mayoría de las reservas conocidas del mundo. La ganancia por acción registró un aumento interanual de 50% y equiparó a la registrada en el segundo trimestre, a pesar de las paradas anuales por mantenimiento en Europa y Canadá, que coincidieron con la temporada de vacaciones. La generación

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.



neta de fondos (fondos originados en actividades operativas menos inversiones en activos fijos e intangibles) fue de US\$465,1 millones y nuestra posición neta de efectivo aumentó a US\$554,5 millones al 30 de septiembre, inmediatamente antes del pago por la adquisición de Maverick.

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 en la mayoría de los mercados del mundo. Los mercados de Canadá y EE.UU. son más sensibles que otros a los precios del gas natural y en Canadá se produjo una desaceleración en la actividad de perforación de gas natural, en particular en pozos poco profundos menos productivos, durante la última mitad del trimestre, luego de la disminución del precio del gas natural en América del Norte.

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 941 durante el tercer trimestre de 2006, lo que representa un aumento de 10% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y un aumento de 3% en comparación con el segundo trimestre de 2006. El correspondiente porcentaje trimestral interanual del número de equipos de perforación en los mercados de Canadá disminuyó 1% y en el mercado de EE.UU. aumentó 20%.

Las condiciones de mercado favorables para nuestros productos y los costos de materia prima y energía relativamente estables nos han permitido registrar un crecimiento interanual en ventas y una mejora en el margen bruto de nuestros tubos sin costura en el año hasta la fecha. Los costos de materia prima y energía aumentaron levemente durante el tercer trimestre y se prevé que aumenten nuevamente en el cuarto trimestre; sin embargo esperamos mantener un nivel similar de margen bruto sobre nuestros tubos sin costura durante el cuarto trimestre.

La demanda de nuestros tubos con costura, que fue débil durante los últimos tres trimestres a raíz de las demoras en los proyectos de gasoductos en Brasil y Argentina, se espera se recuperará en el cuarto trimestre y repuntará significativamente en 2007 luego de la recepción de pedidos para la fase GASCAV de 1.000 km del proyecto GASENE en Brasil y el proyecto de expansión de *loops* de 1.100 km para las redes de gasoductos de TGN y TGS en Argentina. Las entregas para estos dos proyectos se llevarán a cabo durante 2007.

Adquisición de Maverick

El 5 de octubre de 2006 adquirimos 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, con plantas productoras de tubos en Estados Unidos, Canadá y Colombia. El valor de la



transacción fue de US\$3.185 millones, incluyendo la deuda neta de Maverick. Antes de nuestra adquisición, en los primeros seis meses de 2006, Maverick informó despachos de 735 mil toneladas cortas, ingresos por ventas netos de US\$1.027,0 millones y una ganancia del período de US\$124,6 millones conforme a los PCGA de EE.UU. Tenaris consolidará el estado de situación patrimonial y los resultados de operaciones de Maverick en sus estados contables consolidados a partir del cuarto trimestre de 2006.

Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2006

(Toneladas métricas)

Volumen de ventas	T3 2006	T3 2005	Aumento/(Disminución)
América del Norte	163.000	198.000	(18%)
Europa	159.000	140.000	14%
Medio Oriente y África	202.000	149.000	36%
Lejano Oriente y Oceanía	80.000	92.000	(13%)
América del Sur	105.000	104.000	1%
Total tubos sin costura	709.000	682.000	4%
Tubos con costura	69.000	124.000	(44%)
Total de tubos de acero	778.000	806.000	(3%)

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 4% a 709.000 toneladas en el tercer trimestre de 2006 de 682.000 toneladas en el mismo período de 2005. Tuvimos un aumento sustancial en el volumen de ventas en Medio Oriente y África, reflejo de una mayor actividad de perforación de petróleo y gas y una fuerte demanda de tubos OCTG en Medio Oriente y África del Norte. 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 para proyectos en aguas profundas en el Golfo de México y clientes del mercado de *process and power plant* de EE.UU. Las ventas en Europa aumentaron debido a mayores ventas de tubos de conducción a clientes del mercado de *process and power plant*.

El volumen de ventas de tubos con costura disminuyó 44% a 69.000 toneladas en el tercer trimestre de 2006, de 124.000 toneladas en el mismo período de 2005. La disminución en 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	T3 2006	T3 2005	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	1.579,6	1.253,9	26%
Tubos con costura*	117,6	221,0	(47%)
Energía	119,9	106,4	13%
Otros	105,4	59,1	78%
Total	1.922,5	1.640,4	17%

*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 septiembre de 2006 aumentaron 17% a US\$1.922,5 millones, en comparación con US\$1.640,4 millones en el trimestre correspondiente de 2005. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 26% debido a que el precio promedio de venta de nuestros tubos sin costura aumentó 21% en comparación con el trimestre correspondiente de 2005, reflejo de mayores ventas de productos OCTG especiales y precios de venta más elevados para la mayoría de nuestros productos. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyeron US\$23 millones en ventas de otros productos metálicos en el tercer trimestre de 2006 y US\$18 millones de dichas ventas en el tercer trimestre de 2005, disminuyeron 47% debido principalmente a la disminución en el volumen de ventas. Los ingresos por ventas netos de energía se incrementaron 13% debido al aumento de los precios de gas y electricidad en Italia y la revaluación del euro frente al dólar estadounidense. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 78% principalmente debido a mayores ventas de briquetas de hierro prerreducido en caliente provenientes de nuestra planta de Venezuela.

(Porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	T3 2006	T3 2005
Tubos sin costura	45%	53%
Tubos con costura	75%	69%
Energía	98%	100%
Otros	65%	63%
Total	51%	59%

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 51% en el tercer trimestre de 2006, comparado con 59% 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 45% en el tercer trimestre de 2006 en comparación con 53% en el mismo período de 2005, principalmente reflejo de esfuerzos de reposición de productos por aquellos de mayor margen y mayores precios de venta. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, aumentó a 75% en el tercer trimestre de 2006, comparado con 69% en el mismo período de 2005, reflejo del impacto de una mayor proporción de ventas de exportación de menor margen en el mix de ventas.

Los **gastos de comercialización y administración** aumentaron levemente como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 12,8% en el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2006 en comparación con 12,6% en el mismo trimestre de 2005 principalmente debido a mayores costos de mano de obra y mayores comisiones, flete y otros gastos de comercialización, reflejo de un aumento en las exportaciones de tubos con costura.

La **pérdida financiera neta** fue de US\$3,7 millones en el tercer trimestre de 2006, en comparación con US\$5,1 millones en el mismo período de 2005. Una pérdida de US\$5,7 millones por diferencias de cambio y por los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados, fue parcialmente



compensada por ingresos netos por intereses por US\$2,2 millones.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$29,7 millones en el tercer trimestre de 2006, en comparación con una ganancia de US\$26,5 millones en el tercer trimestre de 2005. La ganancia registrada en el tercer trimestre de 2006 derivó principalmente de nuestra participación accionaria de 11,5% en Ternium y la ganancia registrada en el tercer trimestre de 2005 derivó principalmente de nuestra anterior inversión en Sidor.

El cargo por impuesto a las ganancias fue de US\$211,7 millones en el tercer trimestre de 2006, equivalente a 31% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, e incluyó el beneficio de una sentencia impositiva favorable en México por un monto de US\$5,6 millones.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria fue de US\$30,9 millones en el tercer trimestre de 2006, en comparación con US\$32,0 millones en el trimestre correspondiente de 2005, debido a que una mejora en los resultados operativos y financieros de nuestras subsidiarias NKK Tubes y Matesi compensó ampliamente los resultados operativos y financieros más débiles de nuestra subsidiaria Confab.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el tercer trimestre de 2006 fue de US\$598,1 millones. El capital de trabajo aumentó US\$31,1 millones durante el tercer trimestre principalmente debido a un aumento de inventarios parcialmente compensado por mayores anticipos de clientes. Los inventarios aumentaron US\$118,0 millones reflejo principalmente del aumento en el costo de la materia prima y un aumento de las existencias de productos terminados al cierre del período. Los anticipos de clientes aumentaron US\$83,6 millones, reflejo del aumento en los pedidos pendientes de tubos con costura.

Las inversiones en activos fijos e intangibles aumentaron a US\$133,0 millones en el tercer trimestre de 2006 en comparación con US\$62,8 millones en el tercer trimestre de 2005, reflejo de la implantación de nuestro programa para aumentar la capacidad de fabricación de productos de mayor valor.

Nuestra posición neta de efectivo (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes menos deudas bancarias y financieras) aumentó US\$472,3 millones durante el tercer trimestre y ascendió a US\$554,5 millones al 30 de septiembre de 2006, en comparación con una deuda neta de US\$183,0 millones al 31 de diciembre de 2005. La deuda financiera total era US\$875,3 millones al 30 de septiembre de 2006, en comparación con US\$1.010,3 millones al 31 de diciembre de 2005. El 5 de octubre de 2006 tomamos un préstamo adicional de US\$2.680 millones en relación con nuestra adquisición de Maverick.



Análisis de los resultados de los nueve meses de 2006

La **ganancia neta** atribuible a los accionistas de la Compañía durante los primeros nueve meses de 2006 fue de US\$1.370,6 millones, ó US\$1,16 por acción (US\$2,32 por ADS), ó 24% 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 2005 de US\$896,6 millones, ó US\$0,76 por acción (US\$1,52 por ADS), ó 19% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo ascendió a US\$1.989,5 millones, ó 35% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.371,5 millones, ó 28% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones ascendió a US\$2.155,5 millones, ó 38% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.528,2 millones, ó 32% de los ingresos por ventas netos.

(Toneladas métricas)

Volumen de ventas	9M 2006	9M 2005	Aumento/(Disminución)
América del Norte	549.000	651.000	(16%)
Europa	531.000	484.000	10%
Medio Oriente y África	561.000	378.000	48%
Lejano Oriente y Oceanía	242.000	292.000	(17%)
América del Sur	305.000	328.000	(7%)
Total tubos sin costura	2.188.000	2.132.000	3%
Tubos con costura	217.000	392.000	(45%)
Total de tubos de acero	2.405.000	2.523.000	(5%)

(En millones de US\$)

Ingresos por ventas netos	9M 2006	9M 2005	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	4.657,5	3.667,0	27%
Tubos con costura*	362,5	636,8	(43%)
Energía	403,7	362,6	11%
Otros	244,2	171,1	43%
Total	5.667,9	4.837,6	17%

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

Los **ingresos por ventas netos** en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006 aumentaron 17% a US\$5.667,9 millones, en comparación con US\$4.837,6 millones en el período de nueve meses correspondiente de 2005. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 27%, principalmente debido a mayores ventas de productos de mayor valor y precios de ventas más elevados para todos nuestros productos. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyeron US\$47 millones en ventas de otros productos metálicos en los primeros nueve meses de 2006 y US\$47 millones de dichas ventas en los primeros nueve meses de 2005, disminuyeron 43% 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. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 43% debido a mayores ventas de briquetas de hierro prerreducido en caliente provenientes de nuestra planta de Venezuela.

(Porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	9M 2006	9M 2005
Tubos sin costura	46%	54%
Tubos con costura*	72%	67%
Energía	97%	98%
Otros	69%	61%
Total	52%	59%

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 52% en los primeros nueve meses de 2006, comparado con 59% 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 los primeros nueve meses de 2006 en comparación con 54% 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. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó a 72% en los primeros nueve meses de 2006, comparado con 67% en el mismo período de 2005, reflejo del impacto de una mayor proporción de exportaciones de menor margen en el mix de ventas.

Los **gastos de comercialización y administración** se mantuvieron estables como porcentaje de los ingresos por ventas netos en 12,6% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006 en comparación con 12,5% en el mismo período de 2005.

La **ganancia financiera neta** fue de US\$10,9 millones en los primeros nueve meses de 2006, en comparación con una pérdida financiera neta de US\$89,6 millones en el mismo período de 2005. Los ingresos netos por intereses ascendieron a US\$1,5 millones en los primeros nueve meses de 2006 en comparación con gastos netos por intereses de US\$24,7 millones en el mismo período de 2005, reflejo principalmente de los cambios en la posición de deuda neta. En los primeros nueve meses de 2006 se registró una ganancia de US\$9,3 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\$70,2 millones durante los primeros nueve meses 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\$76,7 millones en los primeros nueve meses de 2006, en comparación con una ganancia de US\$94,9 millones en los primeros nueve meses de 2005. La ganancia registrada en los primeros nueve meses de 2006 derivó principalmente de nuestra participación accionaria de 11,5% en Ternium y la ganancia registrada en los primeros nueve meses de 2005 derivó principalmente de nuestra anterior inversión en Sidor.

El cargo por impuesto a las ganancias fue de US\$629,7 millones en los primeros nueve meses de 2006, equivalente a 31% 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 fue de US\$76,8 millones en los primeros nueve meses de 2006, en comparación con US\$75,9 millones en los primeros nueve meses de 2005, debido a que una mejora en los resultados operativos y financieros de nuestra subsidiaria NKKTubes fue compensada en gran medida por resultados operativos y financieros más débiles 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 gas y su efecto sobre los programas de inversión de las compañías petroleras y de gas.



Estado de resultados intermedio consolidado condensado

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2006	2005	2006	2005
(Valores expresados en miles de USD)				
	(no auditados)			
Ingresos por ventas netos	1.922.491	1.640.385	5.667.908	4.837.623
Costo de los productos vendidos	(982.487)	(962.929)	(2.974.015)	(2.871.831)
Ganancia bruta	940.004	677.456	2.693.893	1.965.792
Gastos de comercialización y administración	(246.506)	(205.937)	(712.882)	(603.530)
Otros ingresos operativos netos	2.274	3.696	8.465	9.265
Resultados operativos	695.772	475.215	1.989.476	1.371.527
Ganancia (pérdida) financiera neta	(3.743)	(5.141)	10.918	(89.591)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	692.029	470.074	2.000.394	1.281.936
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	29.653	26.502	76.725	94.944
Resultado antes del impuesto a las ganancias	721.682	496.576	2.077.119	1.376.880
Impuesto a las ganancias	(211.726)	(145.678)	(629.709)	(404.392)
Ganancia del período	509.956	350.898	1.447.410	972.488
Ganancia del período atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	479.105	318.897	1.370.564	896.587
Participación minoritaria	30.851	32.001	76.846	75.901
	509.956	350.898	1.447.410	972.488



Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de septiembre de 2006		Al 31 de diciembre de 2005	
	(no auditados)			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	2.403.926		2.230.038	
Activos intangibles, netos	165.673		159.099	
Inversiones en sociedades asociadas	392.011		257.234	
Otras inversiones	27.473		25.647	
Activo por impuesto diferido	248.032		194.874	
Otros créditos	39.310	3.276.425	65.852	2.932.744
Activo corriente				
Inventarios	1.668.723		1.376.113	
Otros créditos y anticipos	192.433		143.282	
Créditos fiscales	144.307		102.455	
Créditos por ventas	1.438.470		1.324.171	
Otras inversiones	134.651		119.907	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.295.184	4.873.768	707.356	3.773.284
Total del activo		8.150.193		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	(29.371)		(59.743)	
Otras reservas	28.835		2.718	
Resultados acumulados	2.822.834	4.730.622	1.656.503	3.507.802
Participación minoritaria		328.255		268.071
Total patrimonio neto		5.058.877		3.775.873
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	554.094		678.112	
Pasivo por impuesto diferido	361.974		353.395	
Otras deudas	163.582		154.378	
Previsiones	80.079		43.964	
Deudas comerciales	521	1.160.250	1.205	1.231.054

**Pasivo corriente**

Deudas bancarias y financieras	321.217		332.180	
Deudas fiscales	463.448		452.534	
Otras deudas	187.524		138.875	
Previsiones	9.037		36.945	
Anticipos de clientes	180.381		113.243	
Deudas comerciales	769.459	1.931.066	625.324	1.699.101

Total del pasivo**3.091.316****2.930.155****Total del patrimonio neto y del pasivo****8.150.193****6.706.028**



Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2006	2005	2006	2005
	(no auditados)			
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Ganancia del período	509.956	350.898	1.447.410	972.488
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	56.218	52.911	166.008	156.654
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	92.107	68.669	1.947	104.425
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	(29.653)	(26.502)	(76.725)	(94.944)
Intereses devengados netos de pagos	2.920	(3.204)	1.456	3.006
Ganancia por baja de inversiones	-	-	(6.933)	-
Variación en provisiones	2.676	2.213	8.207	(423)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	-	-	-	66.594
Variaciones en el capital de trabajo	(31.113)	32.730	(250.654)	(301.376)
Otros, incluyendo ajuste de conversión monetaria	(5.025)	8.570	21.447	25.549
Fondos netos originados en actividades operativas	598.086	486.285	1.312.163	931.973
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(132.976)	(62.794)	(302.077)	(194.428)
Adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiarias	(718)	(72)	(39.828)	(48.002)
Préstamo convertible a sociedades asociadas	-	(39.944)	-	(39.944)
Aumento por disposición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	13.180	2.523	16.568	5.413
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	-	18.009	-	59.127
Variaciones en depósitos bancarios restringidos	1.400	426	2.027	10.060
Reembolso de fondos de fideicomiso	-	-	-	119.666
Inversiones financieras de corto plazo	161.786	(144.659)	(14.744)	(144.659)
Fondos netos (aplicados a) originados en las actividades de inversión	42.672	(226.511)	(338.054)	(232.767)

**Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación**

Dividendos pagados	-	-	(204.233)	(199.511)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(3.620)	(5.194)	(19.621)	(7.924)
Aumento de deudas bancarias y financieras	59.282	130.167	293.845	775.930
Pago de deudas bancarias y financieras	(173.169)	(284.759)	(443.328)	(1.019.006)

Fondos netos aplicados a actividades de financiación

Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	523.251	99.988	600.772	248.695
--	----------------	---------------	----------------	----------------

Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período	752.259	430.284	680.591	293.824
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	902	1.190	(4.951)	(11.057)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	523.251	99.988	600.772	248.695
Al 30 de septiembre	1.276.412	531.462	1.276.412	531.462

Efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 30 de septiembre			
	2006	2005	2006	2005
Efectivo y depósitos bancarios	1.295.184	567.773	1.295.184	567.773
Descubiertos bancarios	(18.751)	(32.871)	(18.751)	(32.871)
Depósitos bancarios restringidos	(21)	(3.440)	(21)	(3.440)
	1.276.412	531.462	1.276.412	531.462