

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris S.A.

28 de julio de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de Julio de 2006: Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris S.A. La calificación internacional de largo plazo (Issuer Default Rating – IDR) de la Compañía es 'A-'. La calificación de Tenaris refleja su sólida posición competitiva como productor líder de bajos costos de tubos sin costura para la industria petrolero gasífera, la perspectiva favorable para la industria petrolero gasífera en el mediano plazo, su sólido perfil financiero, y la alta liquidez de la acción en el mercado local. Durante el año 2005 Tenaris mantuvo elevadas ganancias operativas y un bajo endeudamiento. En dicho período, el EBITDA de la compañía alcanzó US\$ 2.200 millones, un 140% superior al de 2004, principalmente a partir de mayores precios promedio. De esta forma, el Margen de EBITDA aumentó al 32% respecto del 22% del 2004. En el primer trimestre del corriente año se mantuvo la tendencia creciente en los precios de venta, derivando en un incremento en el EBITDA del 43% respecto de Mar'05, ascendiendo el mismo a US\$ 656 MM. A Mar'06 el margen sobre ventas subió al 37%, superior a los valores históricos a partir del entorno favorable del sector. Fitch confirmó la calificación internacional de largo plazo de Tenaris luego del acuerdo anunciado a mediados de Junio para la adquisición del 100% de las acciones de Maverick Tube Corporation (Maverick), por US\$ 3.185 millones. Maverick es un productor norteamericano de tubos con costura para la industria de petróleo y gas. Tenaris espera financiar la adquisición con una combinación de caja y nueva deuda. El adicional de deuda estimado en US\$ 2.700 millones incrementará significativamente el endeudamiento de Tenaris y presionará los indicadores de protección crediticia de la compañía. Fitch estima que el ratio Deuda Financiera:EBITDA se incrementará desde 0.5 veces a fines de 2005 hasta 1.2x, mientras que se espera que la Deuda Financiera Neta se eleve desde 0.1x a 1.0x. La adquisición presionará los ratios crediticios hasta el límite inferior de la categoría 'A-' dado que actualmente los precios para la industria se encuentran en el pico superior del ciclo. Se espera que esta adquisición, sujeta a la aprobación de varios entes reguladores, se complete para fines de 2006. Desde el punto de vista estratégico, Fitch considera que la operación amplía la diversificación geográfica de los activos productivos e ingresos de Tenaris. Maverick significa una oportunidad para ingresar en un mercado que generalmente ha estado limitado para Tenaris dadas las restricciones anti-dumping de los Estados Unidos. Existe un potencial ahorro de costos producto de sinergias dado el mayor poder de compra de la entidad combinada, especialmente en la provisión de barras de acero. A través de instalaciones productivas en ocho países, Tenaris produce tubos sin costura y con costura principalmente para la exploración, producción y transporte de petróleo y gas, y también para el sector automotriz y otras aplicaciones industriales. Las ventas de tubos sin costura constituyen su principal fuente de ingresos (76% de las ventas), y se comercializan en diversas partes del mundo. El Grupo Techint, accionista principal de Tenaris, posee una participación del 60.4% en el capital de la compañía, y opera globalmente en los sectores de acero, energía, ingeniería y construcción. Tenaris fue constituida en 2001 en Luxemburgo, para consolidar las tenencias del grupo en la producción y distribución de tubos de acero. El informe correspondiente se encuentra disponible en el webiste de Fitch Argentina, www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Paula Ares – Fernando Torres, + 54 11 5235 8100 Argentina, Anita Saha, CFA, +1-312-368-3179, Chicago.