

Fitch sube a 'BBB' la calificación internacional de Tenaris

18 de marzo de 2005

Fitch Ratings-Chicago—18 de Marzo de 2005: Fitch Ratings subió la calificación internacional de largo plazo de Tenaris S.A. (Tenaris) a 'BBB' de 'BBB-'. La perspectiva de la calificación es estable. La suba refleja el sólido perfil financiero de Tenaris, su sólida posición competitiva como productor líder de bajos costos de tubos sin costura para la industria petrolero gasífera, y la perspectiva favorable tanto para dicha industria como para el sector siderúrgico en el mediano plazo. La calificación también considera el desempeño exitoso de las operaciones de Tenaris en Argentina durante un período de severa crisis, la finalización del canje de acciones y la reorganización corporativa de Tenaris como una compañía global. La calificación internacional BBB de Tenaris refleja sus sólidos indicadores operativos y bajo endeudamiento. En 2004 Tenaris generó un EBITDA de US\$ 899 millones, un 50% superior al de 2003 luego de realizar ciertos ajustes por ítems no recurrentes. A Dic'04 la deuda financiera total de Tenaris era de US\$ 1.260 millones, con un nivel de liquidez de US\$ 431 millones siendo la deuda financiera neta de US\$ 828 millones. A Dic'04 los indicadores de endeudamiento de la compañía son bajos, con una relación Deuda financiera:EBITDA de 1.4 veces (x) y Deuda financiera Neta:EBITDA de 0.9x. Las medidas de protección crediticia de la compañía son fuertes para la categoría asignada. Para 2005, Fitch espera que el EBITDA de Tenaris alcance US\$ 1000 millones. La calificación incorpora la expectativa que, a pesar del aumento de las inversiones de capital en 2005, gran parte del flujo de fondos libres de la compañía será aplicado a la reducción del endeudamiento a aproximadamente US\$ 900 millones. Al finalizar el año, el ratio Deuda financiera:EBITDA debería ser inferior a 1.0x y el ratio Deuda financiera Neta:EBITDA de aproximadamente 0.6x. Tenaris se encuentra fuertemente expuesta a la ciclicidad de la industria petrolero gasífera dado que el resultado operativo de Tenaris es indirectamente afectado por los precios del petróleo. Los principales clientes de Tenaris son productores petroleros líderes con quienes la compañía ha establecido sólidas relaciones de largo plazo. Además de contar con una importante participación en el mercado de productos para uso en campos petroleros (productos OCTG) y en el comercio internacional de tubos sin costura, las compañías operativas de Tenaris poseen una posición de liderazgo en sus respectivos mercados locales. Las ventas y el EBITDA consolidado de Tenaris se encuentran geográficamente diversificados. Las compañías de Tenaris generan fondos a través de sus operaciones en América del Norte, América del Sur, Europa y Asia. La calificación de Tenaris incorpora el riesgo soberano de algunos de los países en que opera la compañía. Estos riesgos incluyen la potencial volatilidad del flujo de fondos, y riesgos de transferencia y convertibilidad asociados a estos países, en particular Argentina, que en cierta medida limitan la calificación de la compañía en el nivel de 'BBB'. Tenaris reorganizó exitosamente sus subsidiarias, de modo que actualmente son de exclusiva propiedad de Tenaris. En 2003 Tenaris completó la reorganización de sus tenencias en el sector de tubos sin costura mediante una oferta pública a los tenedores de sus tres principales compañías operativas, Tubos de Acerco de México S.A. (TAMSA) en México, Siderca S.A.I.C. (Siderca) en Argentina y Dalmine en Italia, para cambiar sus tenencias accionarias por acciones de Tenaris. La reorganización corporativa significó ciertas sinergias administrativas y permite a la compañía operar de forma más eficiente la asignación de las órdenes de producción y utilizar una red comercial común. Tenaris es controlada por el Grupo Techint, que opera mundialmente en los sectores siderúrgicos, energéticos, y de ingeniería y construcción. Tenaris fue incorporada en Luxemburgo en 2001 para consolidar las tenencias del grupo en la producción y distribución de tubos de acero. A través de instalaciones productivas en ocho países en América, Europa y Asia, Tenaris produce tubos sin costura y tubos con costura principalmente para la industria petrolero gasífera. Las ventas de tubos sin costura por 2,6 millones de toneladas generaron aproximadamente el 80% de las ventas consolidadas de Tenaris por US\$ 4.100 millones en 2004.

Contactos: Anita Saha, CFA, +1-312-368-3179, Chicago, o Ana Paula Ares – Fernando Torres, + 54 11 5235 8121 Argentina