

Fitch Argentina confirma en Categoría 1 a las acciones ordinarias de Tenaris S.A.

2 de enero de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 2 de enero de 2004: La calificación asignada refleja el sólido perfil financiero de Tenaris y su posición de liderazgo como productor de tubos de alto valor agregado a bajos costos, y la alta liquidez de la acción en el mercado. La Compañía cuenta con una importante participación en el mercado de productos OCTG (productos para uso en campos petroleros) y en el comercio internacional de tubos sin costura en general, y además posee una posición de liderazgo en los mercados locales donde tiene sus plantas productivas. La compañía se beneficia de una estructura comercial global y provee una completa gama de productos y servicios de valor agregado. Tenaris posee acuerdos de largo plazo con sus clientes, conformados por los productores petroleros líderes a nivel mundial. La Compañía cuenta con sólidos indicadores de protección crediticia, siendo la cobertura de intereses de 17.9x y los años de repago de 1.2, a Sep'03. Sus inversiones de capital son acotadas y financiadas con su propia generación de fondos, habiendo finalizado los planes de expansión y modernización de sus plantas productivas. Dichas inversiones permitieron a Tenaris mejorar su estructura de costos y mix de productos. A Sep'03 (9 meses), la generación de fondos medida como EBITDA se redujo levemente respecto de Sep'02 (-4.5%) a partir de la contracción de las ventas de tubos con costura y una suba en los costos de la materia prima, junto con el efecto de la apreciación del Euro y del Peso Argentino. Estos efectos se vieron compensados por un creciente nivel de precios en los tubos sin costura a partir de un mix favorable de productos y mercados, manteniendo el margen de EBITDA en niveles adecuados (19.3% al 9/03). Tenaris posee un bajo nivel de endeudamiento, siendo la capitalización del 27% al 9/03. Fitch Argentina anticipa que este nivel de endeudamiento se mantenga excepto que Tenaris realice una adquisición significativa. A esa fecha la deuda consolidada asciende a US\$ 737MM. Asimismo, la Compañía posee en caja e inversiones corrientes US\$ 209MM, además de inversiones en fideicomisos financieros por US\$ 138MM para apoyar sus operaciones en Argentina y Brasil, y una generación de fondos promedio de US\$ 150MM por trimestre. Durante el corriente año, la Compañía destinó fondos al pago de dividendos en efectivo (US\$121MM), compra de participación en Siderca y Dalmine (US\$43MM), adquisición de una planta generadora en Argentina (US\$23MM), e inversiones de capital (US\$123MM). El 30-12-03 Tenaris anunció la conclusión del litigio con el Consorcio BHP Billiton, a través de un acuerdo entre su controlada Dalmine y el Consorcio, mediante el cual Dalmine deberá pagar 108 MM de libras esterlinas, respecto de un reclamo original de 216 MM de libras esterlinas más costos e intereses. Dalmine ya abonó 16.9 MM de libras esterlinas y el remanente será pagado en tres cuotas de 30.4 MM con vencimiento el 30-01-04, 9-12-04 y 9-12-05. Tenaris registrará una pérdida (neta de la previsión por US\$ 76.4 MM) de aprox. US\$ 76 MM después de impuestos. Debido a que los tubos objeto del juicio fueron vendidos antes de la privatización de Dalmine en 1996, se promovió juicio a Fintecna SpA, sociedad del Estado italiano, para que reembolse a Dalmine por el monto pagado y a pagar al Consorcio. La Compañía estima que recuperará una parte sustancial de este monto. Lo mencionado despeja un factor de incertidumbre relacionado con la contingencia que representaba el juicio contra Dalmine. Tenaris S.A., sociedad de Luxemburgo, opera internacionalmente en las industrias de servicios petroleros, y energética de servicios. A través de sus principales plantas productivas, Siderca (Argentina), Tamsa (México), Dalmine (Italia), NKK Tubes (Japón), Algoma Tubes (Canada), Tavsa (Venezuela), Tenaris produce tubos de acero sin costura principalmente destinados a la industria petrolero-gasífera. A través de sus subsidiarias Confab (Brasil) y SIAT (Argentina), produce tubos de acero con costura utilizados en gasoductos y otras industrias. El accionista principal es el Grupo Techint (61%) cotizando el resto del capital en las bolsas de Buenos

Aires, México, Italia, y Nueva York . El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Adicionalmente, Fitch califica internacionalmente la Deuda Senior no garantizada de Tenaris en BBB-. Contactos: Ana Paula Ares, 5411-4327-2444 ext 38, Fernando Torres, 5411-4327-2444 ext 51, Argentina, o Anita Saha 1312-368-3179, Chicago.