

Fitch Ratings confirma en A- la calificación internacional de largo plazo de Tenaris

16 de junio de 2006

Fitch Ratings-Chicago-Junio 16, 2006: Fitch Ratings confirmó en 'A-' la calificación internacional de largo plazo (Issuer Default Rating – IDR) de Tenaris S.A. (Tenaris). La Perspectiva de la calificación es Estable. Esta acción de calificación es el resultado del acuerdo anunciado por Tenaris para la adquisición del 100% de las acciones de Maverick Tube Corporation (Maverick), por US\$ 3.2 billones. 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\$ 2.7 billones incrementará significativamente el endeudamiento de Tenaris y debilitará los indicadores de protección crediticia de la compañía. Fitch estima que el ratio Deuda Financiera:EBITDA incrementará desde 0.5 veces (x) a fines de 2005 hasta 1.2x en base a estados contables pro-forma, mientras que se espera que la Deuda Financiera Neta se eleve desde 0.1x a 1.0x. La adquisición debilitará 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. La calificación incorpora la expectativa de que Tenaris reducirá su deuda financiera mediante las amortizaciones programadas en al menos US\$ 1.0 billones–US\$ 1.5 billones durante los próximos 24 a 36 meses, y de esta forma el ratio de Deuda Financiera:EBITDA disminuirá por debajo de 1.0x a lo largo del mismo período. Futuras adquisiciones financiadas con deuda podrían presionar sobre la calidad crediticia. Se espera que esta adquisición, sujeta a la aprobación de varios entes reguladores, se complete para fines de 2006. Estratégicamente, Fitch ve la operación como positiva dado que 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 las sinergias dado el mayor poder de compra de la entidad combinada, especialmente en la provisión de barras de acero. La calificación de Tenaris se sustenta en la sólida posición competitiva de la compañía como productor líder de bajos costos de tubos sin costura para la industria petrolero gasífera, y en que se espera que continúe beneficiándose de la perspectiva favorable esperada para la industria petrolero gasífera en el mediano plazo. En base pro-forma, Fitch estima que Tenaris y Maverick deberían generar un EBITDA combinado de más de US\$ 3.0 billones en 2006. El incremento en US\$ 2.7 billones de la deuda financiera y el uso de US\$ 500 millones de caja para la adquisición deberían resultar en aproximadamente una deuda para Tenaris de US\$ 3.7 billones y caja por US\$ 700 millones para fines de 2006. A partir de las amortizaciones de deuda financiera esperadas de aproximadamente US\$ 700 millones por año a partir de mediados del 2007, además de los buenos precios sostenidos en el corto a mediano plazo, Tenaris podría obtener un ratio Deuda Financiera:EBITDA de menos de 1.0x en 2007 y 2008. En 2005, Tenaris generó un EBITDA de US\$ 2.2 billones, un incremento del 140% respecto de 2004 luego de ajustar los ingresos por ítems no recurrentes. El importante incremento de EBITDA se debió principalmente a precios elevados para los tubos sin costura, aumentando el precio neto de venta por tonelada a US\$ 1,785 en 2005, un 44% superior comparado con el registrado en el 2004. Adicionalmente, los volúmenes de venta de Tenaris se incrementaron en un 9% y aumentó la participación de productos de mayor valor agregado en el mix de ventas. El incremento registrado en precios y volúmenes estuvo parcialmente compensado por los mayores costos de materias primas. Tenaris se encuentra altamente expuesto al ciclo de la industria petrolera gasífera dado que el resultado operativo de Tenaris se encuentra indirectamente afectado por los precios mundiales 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 (OCTG) y en el comercio internacional de tubos sin costura, las compañías operativas de Tenaris también poseen una posición de liderazgo en sus respectivos mercados locales. Las ventas y el EBITDA consolidado se encuentran geográficamente diversificados, dado que las compañías de Tenaris generan fondos en sus operaciones de América del Norte, América del Sur, Europa y Asia. La calificación de Tenaris incorpora el riesgo soberano de algunos de los países en los cuales opera. Estos riesgos incluyen el potencial de una mayor volatilidad de su flujo de fondos y el riesgo de convertibilidad y transferencia asociado a estos países.

***** Tenaris pertenece mayoritariamente al Grupo Techint, que opera mundialmente en los sectores de siderurgia, energía 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. Las tres principales subsidiarias operativas de Tenaris son Tubos de Acerco de México S.A. (TAMSA) en México, Siderca S.A.I.C. (Siderca) en Argentina y Dalmine en Italia, las cuales operan bajo un sistema que aloca las ordenes de producción en forma eficiente entre sus distintas plantas productivas y comparten una misma red comercial. A través de instalaciones productivas en ocho países en América, Europa y Asia, Tenaris produce tubos sin costura y con costura principalmente para la industria petrolero gasífera. Las ventas de tubos sin costura por 2.9 millones de toneladas generaron aproximadamente el 76% de los ingresos consolidados de Tenaris por US\$ 6.700 millones en 2005. En Argentina, Fitch asigna calificación nacional de acciones a Tenaris en Categoría 1. Contact: Anita Saha, CFA, +1-312-368-3179, Chicago; or Ana Paula Ares +54-11-5235-8121, Argentina