

Fitch Ratings sube a A- la calificación internacional de largo plazo de Tenaris

11 de abril de 2006

Fitch Ratings – Chicago – 11 de Abril de 2006: Fitch Ratings subió la calificación internacional de largo plazo de Tenaris S.A. (Tenaris) a 'A-' 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 para la industria petrolero gasífera en el mediano plazo. La calificación internacional 'A-' de Tenaris refleja el mantenimiento de sólidas ganancias operativas y bajo endeudamiento. En 2005, Tenaris generó un EBITDA de US\$ 2.200 millones, un 140% superior al de 2004 luego de realizar ciertos ajustes por ítems no recurrentes. El fuerte crecimiento en EBITDA se debió principalmente a mayores precios de los tubos sin costura, aumentando el precio neto de venta por tonelada a US\$ 1,785 en 2005, un 44% superior al registrado en 2004. Adicionalmente, los volúmenes de venta de Tenaris crecieron un 9% y aumentó la participación de productos de mayor valor agregado en el mix de venta. El crecimiento registrado en precios y volúmenes estuvo parcialmente compensado por los mayores costos de materias primas. Tenaris concluyó el ejercicio 2005 con una deuda financiera total de US\$ 1.000 millones, un nivel de liquidez de US\$ 827 millones, y deuda financiera neta de US\$ 183 millones. Al 31 de Diciembre de 2005, los indicadores de endeudamiento de la compañía eran bajos, con una relación Deuda Financiera: EBITDA de 0.5 veces (x) y Deuda Financiera Neta: EBITDA de 0.1x. Estas medidas de protección crediticia son sólidas para la calificación internacional 'A', reflejando el favorable ciclo que atraviesa el negocio. Para 2006, Fitch espera Tenaris genere sólidos niveles de EBITDA. Considerando inversiones de capital de aproximadamente US\$ 400 millones en 2006, Fitch espera que Tenaris genere un significativo flujo de fondos libres y que mantenga una estructura de capital similar a la actual. Consecuentemente, al finalizar el año, el ratio Deuda Financiera: EBITDA sería inferior a 0.5x y la Deuda Financiera Neta sería igual a cero. Tenaris se encuentra fuertemente expuesta a la ciclicidad de la industria petrolero gasífera dado que el resultado operativo de la compañía 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 diversificadas, proviniendo la generación de fondos 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 donde opera la compañía. Estos riesgos incluyen el potencial de una alta volatilidad del flujo de fondos, y las restricciones de transferencia y convertibilidad asociadas a estos países. El escenario favorable para el crecimiento en la demanda de los tubos sin costura de Tenaris puede observarse a través de la fuerte demanda mundial de petróleo de aproximadamente 85 millones de barriles diarios (b/d) en 2005, comparada con 78 millones en 2002. La industrialización de muchos países asiáticos, particularmente de China e India, ha provocado un cambio estructural en la demanda, resultando en una baja capacidad ociosa de aproximadamente 1 millón b/d, o apenas superior al 1.5% de la producción mundial, y en los altos precios del petróleo. La cantidad de pozos en producción aumentó a 3.133 en Febrero de 2006, comparado con 1.875 a fines de 2004. El gasto global en exploración y producción de petróleo alcanzó aproximadamente los US\$ 200.000 millones en 2005, comparado con US\$ 150.000 millones en 2003. El consumo mundial de tubos sin costura ha crecido a aproximadamente 25 millones de toneladas durante 2005, de 18 millones de toneladas en 2002, mientras que el consumo de productos OCTG creció a 7.6 millones de toneladas en 2005 de 5.0 millones de toneladas en 2002. Los pronósticos para 2006 muestran un sostenido

crecimiento, focalizado en la perforación en aguas profundas y en la extracción de crudos pesados a medida que aumenta para los productores el desafío de encontrar petróleo. Se estima que la actividad exploratoria en entornos adversos contribuirá al aumento de la demanda por productos OCTG premium de alta calidad. 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. Las principales subsidiarias operativas de la compañía son Tubos de Acero de Mexico S.A. (TAMSA) en México, Siderca S.A.I.C. (Siderca) en Argentina y Dalmine en Italia, 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. Contactos: Anita Saha, CFA, +1-312-368-3179, Chicago; or Ana Paula Ares +54-11-4235-8121, Argentina.