

Fitch Ratings confirma en A– la calificación internacional de Tenaris y retira el Rating Watch Negativo

5 de junio de 2007

Fitch Ratings-NY–5 de junio de 2007: Fitch Ratings confirmó en ‘A–’ la calificación internacional de largo plazo (Issuer Default Rating – IDR) de Tenaris S.A. (Tenaris) y retiró el Rating Watch Negativo. La perspectiva de la calificación es estable. La calificación refleja la exitosa adquisición de Hydril Company (Hydril), finalizada el pasado 7 de mayo. Tenaris fue colocada originalmente en Rating Watch Negativo el 13/02/07, luego de que fuera anunciado el acuerdo para adquirir Hydril por aproximadamente US\$ 2.000 millones en efectivo. Hydril es un productor norteamericano de conexiones premium y otros productos utilizados en la perforación y producción de petróleo y gas. Estratégicamente, Fitch considera positiva la adquisición de Hydril, dado que ampliará la diversificación geográfica de los ingresos por ventas de Tenaris. Esta última se beneficia de su sólida posición competitiva como productor líder de bajos costos de tubos sin y con costura para la industria petrolero gasífera, y se espera que continúe beneficiándose de la perspectiva favorable estimada para esta industria en el corto plazo. Tenaris financió la adquisición de Hydril con su posición de caja y deuda adicional por US\$ 1.500 millones. En 2006, Hydril generó ventas por US\$ 503 MM, un EBITDA de US\$ 147 MM y no contaba con deuda financiera. En el último trimestre de 2006, Tenaris también asumió US\$ 2.700 millones de deuda para la adquisición en US\$ 3.200 millones de Maverick Tube Corporation (Maverick), un productor norteamericano de tubos con costura para la industria de petróleo y gas. La adquisición de Maverick le otorgó una oportunidad para ingresar en un mercado que generalmente ha estado limitado para Tenaris dadas las restricciones anti-dumping de los Estados Unidos. Tenaris comenzó a consolidar los resultados de Maverick en octubre de 2006. Durante el 2006, Tenaris generó un EBITDA de US\$ 3,000 millones, con un incremento del 40% respecto de 2005. En base pro-forma, considerando como si la adquisición y consolidación de los resultados de Maverick hubiera ocurrido al inicio de 2006, el total de deuda de Tenaris ascendía a US\$3,600 millones y generaría un EBITDA de alrededor de US\$ 3,400 millones, resultando en un ratio deuda total/EBITDA pro-forma de 1.1x. Estas adquisiciones han debilitado los ratios de protección crediticia de Tenaris hasta el límite inferior de la categoría ‘A–’, teniendo en cuenta el ciclo de precios altos existente en la industria. Luego de la concreción de la adquisición de Hydril el 7/05/2007, la deuda total de Tenaris se incrementó a aproximadamente US\$5,000 millones, lo cual resultó en un ratio estimado de deuda neta/EBITDA pro-forma de alrededor de 1.0x. Adicionalmente, como consecuencia de estas adquisiciones, Tenaris asumió en forma directa deuda por US\$ 1,700 millones. Considerando que no existen garantías cruzadas, la deuda a nivel de la compañía holding está estructuralmente subordinada a los compromisos de las compañías operativas. La confirmación de la calificación ‘A–’ incorpora la expectativa de que Tenaris reducirá el total de deuda vía el esquema de amortizaciones de aproximadamente US\$ 1,200 millones durante los próximos 18 meses, y que el ratio deuda/EBITDA de la compañía disminuirá a un nivel inferior a 1.0x para el cierre del año 2008. De ocurrir alguna nueva adquisición financiada con deuda, podría presionar la calidad crediticia de Tenaris y resultar en una baja de calificación. A través de instalaciones productivas en diez países, Tenaris produce tubos sin y con costura principalmente para la industria petrolero gasífera, pero también para el sector automotriz y otras industrias manufactureras. Las ventas de tubos por 3.5 millones de toneladas generaron el 88% de los ingresos consolidados de Tenaris por US\$ 7.700 millones en 2006. Las ventas de tubos se destinaron a los mercados de Norteamérica (29%), Europa (19%), Medio Oriente / África (28%), Sudamérica (14%) y Lejano Oriente / Oceanía (10%). El Grupo Techint, accionista controlante de Tenaris, posee un 60% de participación en la compañía y opera mundialmente en los sectores de siderurgia, energía, ingeniería y construcción. Tenaris fue creada en

Luxemburgo en 2001 para consolidar las tenencias del grupo en la producción y distribución de tubos de acero. Una copia del informe de Tenaris se encuentra disponible en el sitio web de Fitch 'www.fitchratings.com' Contactos: Anita Saha: CFA +1-212-908-0858 - New York Fernando Torres: +54-11-5235-8124 - Argentina.