

# Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

28 de diciembre de 2009

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de Tenaris S.A. (Tenaris), basada en la alta liquidez de la acción y la muy buena capacidad de generación de fondos de la compañía. La calificación internacional de largo plazo (Issuer Default Rating – IDR) de Tenaris es A-, con perspectiva estable. La calificación de Tenaris refleja su conservador perfil financiero consolidado y su fuerte posición competitiva. A septiembre'09 la deuda financiera de la compañía era de US\$ 1.739 millones y su posición de caja y equivalentes de US\$ 2.270 millones, mostrando una posición de caja neta positiva. Durante el año móvil a septiembre'09, Tenaris generó un EBITDA de US\$3.051 millones, el cual representó una disminución del 24% respecto del máximo alcanzado en el ejercicio 2008 de US\$ 4.064 millones y refleja la caída en el volumen de ventas de la compañía. La compañía mantuvo una conservadora estructura de deuda y fuertes indicadores crediticios entre 2003 y 2008, período durante el cual registró un ratio de deuda neta/EBITDA promedio de 0.6x, y de deuda total / EBITDA de 1.1x, consistente con la calificación. Para el año móvil a septiembre'09 la compañía presentó un ratio de deuda neta/EBITDA de 0.2x negativo y una relación de deuda/FGO de 0.9x. Reducción de deuda financiera a partir de su fuerte generación de fondos Tenaris ajustó exitosamente su estructura de capital ante las menores ventas y EBITDA por la baja del ciclo, con reducción de deuda desde US\$ 2.977 millones a diciembre'08 a US\$ 1.713 millones a septiembre'09. La disminución de deuda fue financiada con su flujo de caja operativo por US\$ 2.647 millones, y se adiciona a una disminución de deuda adicional de US\$ 1.043 millones durante 2008. Sólida posición competitiva Tenaris posee una sólida posición competitiva al ser un proveedor líder de productos y servicios tubulares utilizados en la industria energética global con operaciones alrededor del mundo. La importante diversificación geográfica de las plantas de Tenaris, de sus ingresos y EBITDA reduce la exposición de la compañía a mercados individuales. En los primeros 9 meses de 2009, los principales mercados de Tenaris fueron Norteamérica (incluyendo México) representando el 37% de las ventas, seguido por Sudamérica (27%), Medio Oriente y África (19%), Europa (11%) y el Lejano Oriente y Oceanía (6%). Recuperación gradual de los precios del petróleo y mayor actividad de perforación en el mercado de Estados Unidos. Se espera un incremento gradual en los precios del petróleo durante 2010 a partir de una recuperación de las perspectivas de crecimiento global, dada por el desempeño de la economía china, y por las acciones de la OPEC para recortar la producción. Adicionalmente, los precios del gas en Norteamérica mostraron una recuperación respecto de niveles mínimos de US\$ 3.0 el millón de BTU (British thermal unit). Estos factores resultarían en un incremento en las inversiones en exploración y transporte de petróleo y gas. Factores relevantes de la calificación Tenaris se encuentra expuesta a la ciclicidad de la industria petrolero-gasífera, ya que su generación de fondos está indirectamente afectada por los precios del petróleo. La demanda por los productos de Tenaris se vería afectada ante una prolongada tendencia decreciente en los precios del petróleo, dado que podría implicar una reducción o demora en los programas de inversiones de sus clientes. El perfil financiero conservador de Tenaris le permite afrontar sin inconvenientes la baja en el ciclo de la industria. La calificación en escala internacional podría verse afectada por un cambio sustancial en su estructura de capital respecto de su conservadora estrategia financiera. Tenaris es un proveedor global líder de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial, así como para otras aplicaciones industriales. La compañía busca diferenciarse al ofrecer un amplio rango de productos, desarrollar productos de alto valor agregado destinados a satisfacer los requerimientos de clientes que operan en entornos exigentes, y proveer servicios adicionales de valor agregado. Aproximadamente el 60.4% de la compañía es controlada por San Faustin N.V., sociedad inversora del grupo Techint, creada en las Antillas Holandesas. Techint opera mundialmente en los sectores de siderurgia, energía, ingeniería y construcción. Tenaris fue

constituida en Luxemburgo en 2001 para consolidar las tenencias del grupo en la producción y distribución de tubos de acero. El resto de su participación accionaria cotiza en las bolsas de Buenos Aires, México, Italia y Nueva York desde dic'02. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina, [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Jay Djemal +1-312-368-3134, o Joe Bormann, CFA +1-312-368-3349 – Chicago, o Fernando Torres o Cecilia Minguillón +5411-5235-8100, Buenos Aires