Fitch confirmó en A- la calificación de Tenaris

31 de octubre de 2008

Fitch confirmó en A- la calificación internacional de largo plazo (Issuer Default Rating – IDR) de Tenaris S.A. (Tenaris). La perspectiva es estable. Adicionalmente, confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones, basada en la alta liquidez de la acción y la muy buena capacidad de generación de fondos de la compañía. Tenaris, compañía holding constituida en Luxemburgo, es un proveedor líder de productos y servicios tubulares utilizados en la industria energética global con operaciones alrededor del mundo. La calificación de Tenaris refleja su sólida posición competitiva dentro de su industria, su sólido perfil financiero y su fuerte generación de fondos que le permite cubrir sus servicios de deuda. Las plantas de Tenaris, sus ingresos y EBITDA consolidado muestran una importante diversificación geográfica, reduciendo la exposición de la compañía a mercados individuales. Entre Norteamérica y Europa representan más del 50% de sus ventas, seguido por Sudamérica con el 24% y Medio Oriente y África con el 18%. 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 y precios promedio de Tenaris podrían verse impactados por la tendencia negativa de los precios del petróleo, dado que sus principales clientes podrían reducir sus programas de inversiones. La compañía mantiene un conservador perfil financiero, el cual le permite afrontar una baja en el ciclo de la industria. La deuda de Tenaris alcanzó un máximo de US$ 4.020 millones a dic'07, a partir de las adquisiciones de Maverick Tube Corporation y Hydril Company durante 2006 y 2007. A través de estas adquisiciones, la compañía logró una importante presencia en el estratégico mercado de Norteamérica. Actualmente, el mercado de Estados Unidos representa un 33% de la demanda de productos OCTG (productos para uso en campos petroleros). Durante el año móvil a jun'08, Tenaris generó un EBITDA de US$ 3.516 millones y un flujo de caja operativo de casi US$ 2.000 millones. La elevada generación de fondos se explica por una fuerte demanda de tubos sin costura, elevados precios y mayor volumen, producto de las adquisiciones realizadas. Durante el primer semestre de 2008 Tenaris utilizó su fuerte generación de caja para reducir su deuda a US$ 3.150 millones. Debido a su fuerte generación de caja, más la venta del negocio de control de presión de Hydril, La compañía incrementó su posición de liquidez a US$ 1.690 millones. En 2009 y 2010, debe amortizar vencimientos de capital por US$ 920 millones y US$ 631 millones, respectivamente; Tenaris se encuentra bien posicionada para afrontar estos vencimientos con una combinación entre su flujo de caja operativo y su posición de caja e inversiones corrientes. La mayor parte de la deuda de Tenaris corresponde a préstamos sindicados obtenidos por sus subsidiarias para financiar las últimas adquisiciones. No existen garantías cruzadas entre estos préstamos. A la fecha, la deuda a nivel de la compañía holding se redujo a US$ 250 millones desde los US$ 1.000 millones a dic'07. Esta deuda cuenta con la opción de extender su vencimiento hasta may'12. En 2008, Tenaris recibió alrededor de US$ 1.600 millones de sus subsidiarias, permitiéndole cubrir holgadamente sus compromisos financieros. Alrededor de un 15% de la deuda de largo plazo de Tenaris correspondía a la subsidiaria argentina, Siderca S.A. Fitch entiende que el riesgo de transferibilidad y convertibilidad asociado al repago de la deuda denominada en dólares es mínimo, dado el historial de pagos de la compañía durante épocas de severas crisis y la diversificación de sus ingresos, de los cuales más del 70% provienen de exportaciones. Tenaris utiliza instrumentos derivados para cubrir sus operaciones en monedas distintas del dólar norteamericano, y ciertas coberturas de tasa de interés. Por lo tanto, Fitch no espera un impacto negativo de sus instrumentos derivados. Los contratos de derivados no cuentan con integraciones de márgenes de garantía. Tenaris es un proveedor global líder de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial, así como para otras aplicaciones industriales. Opera una red global de compañías con instalaciones productivas en 15 países y una red de distribución y servicios en más de 25 países. Su capacidad de producción de tubos asciende a 6.1

millones de toneladas. La compañía es controlada por el grupo Techint, el cual posee un 60.4% de participación. 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina, www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100. Joe Bormann - CFA: +1-312-368-3349 - Chicago.