

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

16 de abril de 2010

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 perfil financiero conservador y su fuerte posición competitiva. A dic'09 la deuda financiera era de US\$ 1.447 MM y su posición de liquidez de US\$ 2.123 MM, mostrando una posición de caja neta positiva. En 2009 Tenaris generó un EBITDA de US\$2.318 MM, representando una caída del 37% respecto del máximo alcanzado en 2008. Esta reducción refleja la caída en el volumen de ventas por la crisis y una menor absorción de costos fijos. Para 2010 se espera un aumento en el volumen de ventas respecto de los bajos niveles de 2009 a partir de la recuperación de la actividad de perforación. 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. Reducción de deuda financiera a partir de su fuerte generación de fondos. Históricamente, la compañía mantuvo una conservadora estructura de deuda y fuertes indicadores crediticios. En 2009 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 MM a dic'08 a US\$ 1.447 MM a dic'09. Esta disminución de la deuda fue financiada con su flujo de caja operativo por US\$ 3.064 MM, que incluye US\$ 1.889 MM originados en el ajuste de su capital de trabajo. Fuerte posición de liquidez Tenaris posee una fuerte posición de liquidez, con una posición de caja neta de deuda financiera de US\$ 676 MM a dic'09. A esa fecha, el ratio de deuda neta/EBITDA era de 0.3x negativo y la relación de deuda/FGO de 1.1x. El nivel de caja y equivalentes por US\$ 2.123 MM a dic'09 representa un máximo histórico para la compañía. 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. El perfil financiero conservador de Tenaris le permite afrontar sin inconvenientes la baja en el ciclo de la industria. 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. 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