

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

21 de octubre 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 refleja su sólida posición competitiva como proveedor líder de productos y servicios tubulares utilizados en la industria energética global con operaciones alrededor del mundo. La calificación también refleja el perfil financiero conservador que mantuvo históricamente la compañía, y la alta liquidez de las acciones. A jun'09 el ratio deuda neta/EBITDA consolidado se ubicó en 0.03x. Tenaris es una compañía holding constituida en Luxemburgo. La calificación contempla el bajo nivel de deuda en cabeza de Tenaris y su sólida cobertura de servicios de deuda con su generación de fondos. Las plantas de Tenaris, sus ingresos y EBITDA muestran una importante diversificación geográfica, reduciendo la exposición de la compañía a mercados individuales. La compañía obtiene sinergias en las operaciones entre sus distintas plantas de producción. 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 volumen de ventas de Tenaris se vio afectado durante el corriente año por la caída en la demanda y precios del petróleo debido a la crisis internacional, que incide negativamente en los programas de inversiones de sus clientes. Ante la disminución de la demanda mundial, la compañía busca fortalecer su posicionamiento en los mercados donde opera, reducir inventarios, ajustar sus inversiones y su estructura operativa, con el fin de proteger su fuerte posición de liquidez. Durante el año móvil a jun'09, Tenaris generó un EBITDA de US\$ 3.632 MM a partir de la demanda y mayores precios del segundo semestre de 2008. Los efectos de la crisis se evidenciaron a partir del primer semestre de 2009, en el cual el EBITDA se redujo a US\$ 1.371 MM (-24% respecto del mismo período del año anterior). Para el segundo semestre podría evidenciarse una caída adicional en el nivel de EBITDA, aunque su bajo apalancamiento le permitirá sostener un sólido perfil crediticio. A su vez, el ajuste de su capital de trabajo a través de la reducción de inventarios y créditos le está otorgando un importante flujo de fondos libre positivo a Tenaris, que le permitió continuar reduciendo su deuda neta y abonar dividendos por US\$ 354 MM a jun'09 (adicionales al dividendo interino de nov'08 por US\$ 153 MM). A jun'09 la deuda de Tenaris era de US\$ 2.018 millones, mientras que la posición de caja e inversiones corrientes ascendió a US\$ 1.896 millones (deuda neta de US\$ 122 millones). 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. Jay Djemal: +1-312-368-3134