Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

24 de julio 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. Desde 2004, el ratio deuda neta/EBITDA consolidado se ubicó en promedio en 0.6x (0.2x a mar'09). Tenaris es un conglomerado (compañía holding) constituido en Luxemburgo. La calificación contempla el bajo nivel de deuda en cabeza de Tenaris y sus adecuadas coberturas de servicios de deuda con su generación de fondos. Las plantas de la compañía, sus ingresos y EBITDA muestran una importante diversificación geográfica, y reduce la exposición de Tenaris 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 y precios promedio de Tenaris se verán afectados durante el corriente año a partir de la caída en la demanda y precios del petróleo, 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 y ajustar sus niveles de inversiones, con el fin de proteger su fuerte posición de liquidez. Durante el año móvil a mar'09, Tenaris generó un EBITDA de US$ 4.011 millones (en línea con el máximo registrado en el ejercicio 2008) y un flujo de caja operativo después de capital de trabajo de US$ 1.659 millones. La elevada generación de fondos refleja los altos precios registrados y el sostenimiento de la demanda hasta fines de 2008. En el primer trimestre de 2009 comenzó a vislumbrarse el impacto de la crisis a partir de una disminución en el volumen de ventas del 30% respecto a igual período del año anterior, mayormente compensada por precios promedios más altos. El margen de EBITDA se mantuvo en torno al 33%. Para los próximos trimestres se espera una importante caída en el EBITDA por menor demanda y caída de precios, aunque su bajo apalancamiento le permitirá sostener un sólido perfil crediticio. A su vez, el proceso de reducción de inventarios le está otorgando un importante flujo de fondos positivo a Tenaris, que le permitió continuar reduciendo su deuda neta. A mar'09 la deuda de Tenaris era de US$ 2.825 MM, mientras que la posición de caja e inversiones corrientes ascendió a US$ 2.044 millones, y le permitía cubrir la totalidad de la deuda de corto plazo. 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.