

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

24 de abril 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. Desde 2004, el ratio deuda neta/EBITDA consolidado se ubicó en promedio en 0.6x. 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. 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 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. Las plantas de Tenaris, sus ingresos y EBITDA muestran una importante diversificación geográfica que reduce la exposición de la compañía a mercados individuales. La compañía obtiene sinergias en las operaciones entre sus distintas plantas de producción. En los últimos dos años, a través de las adquisiciones de Maverick Tube Corporation y Hydril Company, la compañía logró una importante presencia en Norteamérica. A partir de la compra de Hydril, Tenaris mantiene un 35% de participación de mercado en el negocio de conexiones premium (especializadas). Durante el año 2008, Tenaris generó un EBITDA record de US\$ 4.064 millones y un flujo de caja operativo después de capital de trabajo de US\$ 1.464 millones. La elevada generación de fondos se explica por la fuerte demanda de tubos, especialmente en Norteamérica, altos precios promedio y un mayor volumen, producto de la consolidación de las adquisiciones realizadas. Para el corriente año se espera una significativa caída en el EBITDA, aunque su bajo apalancamiento le permitirá sostener un sólido perfil crediticio. A su vez, el proceso de reducción de inventarios le otorgará un importante flujo de fondos positivo a la compañía. Tenaris es un conglomerado (compañía holding) constituido en Luxemburgo. A dic'08 su deuda consolidada era de US\$ 2.977 MM, mientras que la posición de caja e inversiones corrientes ascendía a US\$ 1.585 millones, la cual cubre un 91% de la deuda de corto plazo. A esa fecha, el ratio deuda neta/EBITDA disminuyó a 0.3x. La mayor parte de la deuda de Tenaris corresponde a préstamos sindicados obtenidos por sus subsidiarias. La deuda a nivel holding se redujo a US\$ 250 millones desde US\$1.000 millones a dic'07. Esta deuda cuenta con la opción de extender su vencimiento hasta may'12. Durante 2008, Tenaris recibió alrededor de US\$ 1.600 MM de sus subsidiarias, permitiéndole cubrir holgadamente sus compromisos financieros. 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.