

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

19 de diciembre de 2008

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 2003, el ratio deuda neta/EBITDA consolidado se ubicó en promedio en 0.7x. Las plantas de Tenaris, sus ingresos y EBITDA muestran una importante diversificación geográfica, reduciendo la exposición de la compañía a mercados individuales. Entre Norteamérica y Europa representan más del 50% de las ventas, seguido por Sudamérica con el 25% y Medio Oriente y África con el 18%. La calificación contempla el bajo nivel de deuda en cabeza de Tenaris y su fuerte flujo de fondos que le permite cubrir sus servicios de deuda. A sep'08 la deuda consolidada era de US\$3.005 millones, mientras que la posición de caja e inversiones corrientes ascendía a US\$1.517 millones, cubriendo en 1.1x su deuda de corto plazo. De esta forma, el ratio deuda neta/EBITDA disminuyó a 0.4x. La mayor parte de la deuda de Tenaris corresponde a préstamos sindicados obtenidos por sus subsidiarias. La deuda a nivel de la compañía holding se redujo a US\$ 250 millones a sep'08 desde los 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 millones de sus subsidiarias, permitiéndole cubrir holgadamente sus compromisos financieros. 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 afectados por la tendencia negativa de los precios del petróleo, dado que sus principales clientes podrían reducir sus programas de inversiones. Tenaris mantiene un conservador perfil financiero, el cual le permite afrontar una baja en el ciclo de la industria. Durante el año móvil a sep'08, Tenaris generó US\$ 3.772 millones de EBITDA y un flujo de caja operativo de US\$ 1.317 millones. La elevada generación de fondos se explica por la fuerte demanda de tubos, especialmente en Norteamérica, elevados precios promedio y un mayor volumen, producto de las adquisiciones realizadas. Sus márgenes operativos se vieron presionados por el aumento en los costos de los insumos. El margen de EBITDA se redujo a 32.7% en el año móvil a sep'08, desde 34.6% en el ejercicio 2007. 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 integró el negocio de conexiones premium (especializadas) a sus operaciones, mientras que el segmento de control de presión no se consideró estratégico para la compañía. Este último fue vendido el 1-04-08 en US\$ 1.115 MM, lo cual le otorgó una fuerte posición de liquidez. 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.