

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

1 de agosto de 2008

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 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 la compañía es A-, con perspectiva estable. La calificación de Tenaris S.A. refleja su sólida posición competitiva como proveedor líder de productos y servicios tubulares utilizados en la industria energética mundial. También contempla la eficiencia de sus operaciones, la perspectiva favorable para esta industria en el mediano plazo, su fuerte perfil financiero y la alta liquidez de la acción en el mercado. En los últimos dos años, a través de las adquisiciones de Maverick Tube Corporation y Hydril Company, la compañía logró una importante presencia en el estratégico mercado de Norteamérica. La diversificación geográfica de sus operaciones constituye una de las principales fortalezas de la compañía. Estas adquisiciones fueron financiadas principalmente con deuda, lo cual significó un fuerte incremento en su nivel de endeudamiento respecto de sus bajos niveles históricos. Entre ambas operaciones, Tenaris obtuvo préstamos por US\$ 4.200 MM. No obstante, dada la solidez de su generación de fondos, la compañía logró retornar rápidamente a conservadores ratios de protección crediticia, consistentes con la calificación de A- internacional. A mar'08 la deuda neta / EBITDA era de 0.7x, y se espera que se reduzca a 0.5x a partir de los fondos ingresados (US\$ 1.115 MM) por la venta del negocio de control de presión de Hydril en abr'08. A partir de la compra de Hydril, Tenaris integró el negocio de conexiones premium (especializadas) a sus operaciones, donde logró una participación de mercado del 37%, mientras que el segmento de control de presión no se consideró estratégico para la compañía. Durante el año móvil a mar'08, Tenaris continuó evidenciando un sólido nivel de generación de fondos que se refleja en un EBITDA de US\$ 3.467 MM. Esto está apoyado por una fuerte demanda de tubos sin costura, elevados precios y mayor volumen producto de las adquisiciones realizadas. No obstante, sus márgenes operativos están siendo presionados por el aumento en los costos de la materia prima. Para el 2008 se prevé que el EBITDA se mantenga por encima de los US\$ 3.000 millones. El ratio deuda/EBITDA se podría mantener alrededor o por debajo de 1x, mientras que la deuda neta/EBITDA podría disminuir a menos de 0.5x. 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, mientras que sus ventas anuales ascienden a alrededor de US\$ 10.000 millones. 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.