Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

2 de mayo 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 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 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. A Dic'07 la deuda ascendió a US$ 4.020 MM. No obstante, dada la solidez de su generación de fondos, a esa fecha la deuda neta/EBITDA ya se encontraba por debajo de 1x (0.9x). A partir de los fondos ingresados por la venta del negocio de control de presión de Hydril, este ratio descendería a alrededor de 0.5x. Fitch espera que la deuda se reduzca en función de su esquema de vencimientos con lo cual mejorarían los ratios crediticios de Tenaris. 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 para el cierre de 2008. De ocurrir alguna nueva adquisición financiada con deuda, podría presionar la calidad crediticia de Tenaris en lo que respecta a su calificación internacional. No obstante, el perfil financiero de la compañía se mantendrá ampliamente consistente con la Categoría 1 asignada a las acciones ordinarias. El 1-04-08 Tenaris vendió el negocio de control de presión de Hydril en US$ 1.115 MM, lo cual le otorga una fuerte posición de liquidez. A partir de la compra de Hydril, Tenaris integró el negocio de conexiones Premiun (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 2007, Tenaris continuó evidenciando una sólida y creciente generación de fondos que se refleja en un nivel de EBITDA de US$ 3.472 MM. No obstante, sus márgenes operativos están siendo presionados por el aumento en los costos de la materia prima. El volumen de ventas creció un 23% a partir de la incorporación de Maverick y Hydril, y las mayores ventas para proyectos de ductos. A través de instalaciones productivas en once países, Tenaris produce tubos de acero principalmente para la industria energética mundial, pero también para el sector automotriz, y otras industrias manufactureras. Actualmente la compañía cuenta con una capacidad de producción de 6 millones de toneladas de tubos, mientras que sus ventas anuales ascienden a alrededor de US$10.000 millones. El Grupo Techint, accionista controlante de Tenaris, posee un 60% de participación en la compañía y 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 informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina, www.fitchratings.com.ar. Contactos: Anita Saha: CFA +1-212-908-0858 - New York. Fernando Torres: +54-11-5235-8124 - Argentina.