

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

20 de diciembre de 2007

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris S.A. (Tenaris). 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 (principalmente para petróleo y gas). También considera 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. Durante el corriente año, la compañía continuó con la estrategia de fuerte expansión de su negocio, a través de adquisiciones financiadas principalmente con deuda. Esto significó un fuerte incremento en su nivel de endeudamiento respecto de sus bajos niveles históricos. En este sentido, en mayo'07 concretó la adquisición de Hydril Company, la cual se suma a la compra de Maverick Tube Corporation en octubre'06. Entre ambas operaciones, Tenaris obtuvo endeudamiento por US\$ 4.200 millones, lo cual debilitó sus ratios de protección crediticia hasta el límite inferior de la categoría 'A-'. La relación deuda total/EBITDA ascendió a 1.3x a septiembre'07, aunque a esa fecha la deuda neta/EBITDA ya se encontraba por debajo de 1x (0.8x). Fitch espera que para el año 2008, Tenaris reduzca su deuda total/EBITDA a un nivel inferior a 1x. De ocurrir alguna nueva adquisición financiada con deuda, podría presionar la calidad crediticia de Tenaris y resultar en una baja en la calificación internacional. No obstante, el perfil financiero de la compañía se mantendrá ampliamente consistente con la Categoría 1 asignada a las acciones ordinarias. Estratégicamente, Fitch considera ambas adquisiciones positivas para Tenaris. Con la incorporación de Maverick, alcanza una participación del 20% en el importante mercado petrolero de Estados Unidos y Canadá. Por su parte, la adquisición de Hydril permite a Tenaris incrementar su participación en el mercado global de conexiones Premium al 37%. Durante 2007, Tenaris continúa evidenciando una sólida y creciente generación de fondos que se refleja en un nivel de EBITDA máximo de US\$ 3.656 MM para el año móvil a septiembre'07. No obstante, sus márgenes operativos se ven presionados por el aumento en los costos de la materia prima y energía. El volumen de ventas se incrementó un 32% a partir de la incorporación de Maverick y las mayores ventas para proyectos de ductos. Por su parte, la demanda de tubos sin costura se mantuvo estable, con menores ventas en Canadá (por la baja del precio del gas) y en Medio Oriente, compensadas por una mayor demanda en el resto del mundo. 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 se estiman en 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.