Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

5 de noviembre 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 S.A. (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, lo cual 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 (Hydril) en aproximadamente US$2.000 MM, la cual se financió con su posición de caja y deuda adicional por US$ 1.500 millones. Hydril es un productor norteamericano de conexiones especializadas y productos de control de presión para la industria de petróleo y gas. El aumento en la deuda se suma a los US$ 2.700 millones de préstamos asumidos en octubre'06 para la adquisición en US$ 3.200 millones de Maverick Tube Corporation (Maverick), un productor norteamericano de tubos con costura para la industria de petróleo y gas. Estratégicamente, Fitch considera ambas adquisiciones positivas para Tenaris, dado que le permiten ampliar la diversificación geográfica de sus ingresos, que superarían los US$10.000 MM anuales, y obtener una importante posición competitiva en el mercado energético norteamericano. A su vez, le posibilita extender su gama de productos y aumentar la oferta de aquellos de alto valor agregado. La adquisición de Maverick comenzó a impactar en los resultados de Tenaris a partir del último trimestre de 2006, mientras que la compra de Hydril se empezó a consolidar en los resultados desde mayo'07. Durante el ejercicio en curso, la compañía continúa evidenciando una sólida y creciente generación de fondos, que se refleja en un nivel de EBITDA máximo de US$ 3.421 MM para el año móvil a junio'07. A esa fecha, la deuda total de Tenaris aumentó a US$ 4.822 MM, mientras que la deuda neta fue de US$ 3.762 MM. Las adquisiciones mencionadas han debilitado los ratios de protección crediticia de Tenaris hasta el límite inferior de la categoría 'A-', al tener en cuenta el ciclo de precios altos existente en la industria. La relación deuda total/EBITDA ascendió a 1.4x a junio'07 y la deuda neta/EBITDA se ubicó en 1.1x. La calificación 'A-' contempla la expectativa de que Tenaris reducirá el total de deuda vía su esquema de amortizaciones de aproximadamente US$ 1.200 millones durante los próximos 18 meses, y que el ratio deuda total/EBITDA de la compañía disminuirá a un nivel inferior a 1.0x para el cierre del año 2008. De ocurrir alguna nueva adquisición financiada con deuda, podría presionar la calidad crediticia de Tenaris y resultar en una baja de calificación. No obstante, el perfil financiero de la compañía se mantendrá ampliamente consistente con la Categoría 1 asignada a las acciones ordinarias. El año 2006 significó otra vez un año con márgenes y flujo de caja récord, mientras que para el año 2007 se prevé un nuevo crecimiento en la generación de fondos de Tenaris. Esto está apoyado por una fuerte demanda de tubos, elevados precios y el impacto de las últimas adquisiciones realizadas. En el primer semestre de 2007, Tenaris incrementó su volumen de ventas en un 32% (a 2.153 miles de toneladas), a partir de la incorporación de la ventas de tubos con costura de Maverick, y las mayores ventas de tubos con costura para proyectos de ductos. La demanda de tubos sin costura se mantuvo estable. 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.