

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris

1 de agosto 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 representa 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. El 5/06/07 Fitch confirmó en A- la calificación internacional de largo plazo de Tenaris y retiró el Rating Watch negativo, luego de que se concretara la adquisición de Hydril Company (Hydril) en aproximadamente US\$ 2.100 MM. Hydril es un productor norteamericano de conexiones premium y otros productos utilizados en la perforación y producción de petróleo y gas. Tenaris financió la adquisición de Hydril con su posición de caja y deuda adicional por US\$ 1.500 MM. El aumento en la deuda se suma a los US\$ 2.700 MM de préstamos sindicados asumidos en octubre'06 para la adquisición en US\$ 3.200 MM 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 millones anuales, así como extender su gama de productos y aumentar la oferta de productos de alto valor agregado. La adquisición de Maverick le permitió ingresar en un mercado que generalmente había estado limitado para Tenaris dadas las políticas restrictivas de los Estados Unidos. No obstante, recientemente se han levantado las barreras de ingreso para los productos de Tenaris. Esta adquisición 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 año 2006, Tenaris generó un EBITDA de US\$ 3.047 MM, con un incremento del 41% respecto de 2005, mientras que la deuda ascendió a US\$ 3,651 MM. En base pro-forma, considerando como si la adquisición y consolidación de los resultados de Maverick hubiera ocurrido al inicio de 2006, Tenaris hubiera generado un EBITDA de alrededor de US\$ 3.400 millones, lo cual resultaría en un ratio deuda total/EBITDA pro-forma de 1.1x. Estas adquisiciones 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. Luego de la concreción de la adquisición de Hydril el 7/05/2007, la deuda total de Tenaris incrementó a aproximadamente US\$ 4.900 MM, lo cual resulta en un ratio estimado de deuda total/EBITDA pro-forma de alrededor de 1.4x, y de deuda neta/EBITDA pro-forma de alrededor de 1.0x. 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. A través de instalaciones productivas en diez países, Tenaris produce tubos de acero principalmente para la industria energética mundial, pero también para el sector automotriz y otras industrias manufactureras. Las ventas de tubos por 3.5 millones de toneladas generaron el 88% de los ingresos consolidados de Tenaris por US\$ 7.700 millones en 2006. 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.