

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris S.A.

27 de abril de 2007

Fitch Argentina, Buenos Aires: Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Tenaris S.A. La calificación internacional de largo plazo (Issuer Default Rating – IDR) de la compañía es A-, con Rating Watch Negativo. Las calificaciones de Tenaris S.A. (Tenaris) reflejan su sólida posición competitiva como proveedor líder de productos y servicios tubulares utilizados en la industria energética mundial (principalmente para petróleo y gas), la eficiencia de sus operaciones, la perspectiva favorable para esta industria en el mediano plazo, su sólido perfil financiero, y la alta liquidez de la acción en el mercado. A partir del acuerdo para adquirir Hydril Company (Hydril) en US\$2.100 MM anunciado en febrero'07, que implicará un incremento en la deuda de Tenaris de US\$ 1.500 MM, Fitch colocó la calificación internacional de largo plazo en Rating Watch Negativo. Hydril es un productor norteamericano de conexiones premium y otros productos utilizados en la perforación y producción de petróleo y gas. El aumento en la deuda se suma a los US\$ 2.700 millones de préstamos sindicados 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. Futuras acciones de calificación por parte de Fitch estarán sujetas a la revisión de la estrategia de la compañía respecto de la deuda, y no afectarán la calificación de las acciones ordinarias de Tenaris. Estratégicamente, Fitch considera ambas adquisiciones positivas para Tenaris, dado que le permite ampliar la diversificación geográfica de sus ingresos que ascenderían a alrededor de US\$10.000 MM anuales, así como ampliar la gama de productos ofrecidos. La adquisición de Maverick le permitió ingresar en un mercado que generalmente ha estado limitado para Tenaris dadas las políticas restrictivas de los Estados Unidos. Esta adquisición comenzó a impactar en los resultados de Tenaris a partir del último trimestre de 2006. Por su parte, el acuerdo para la compra de Hidryl, está sujeto a la aprobación de la mayoría accionaria de esta compañía. En 2006, el EBITDA de Tenaris aumentó a US\$ 3.047 MM, un 41% superior al registrado el año anterior, a partir de las favorables condiciones de la industria petrolero-gasífera que derivó en una sostenida demanda sobre los productos de la compañía, con el consecuente incremento de precios. A su vez, el EBITDA registró el impacto positivo de la generación de fondos de Maverick durante el último trimestre. A diciembre'06 la deuda financiera ascendió a US\$3.651 MM, al incluir el endeudamiento por la compra de Maverick. De esta forma, la relación deuda financiera/EBITDA ascendió a 1.2x, mientras que la deuda neta/EBITDA fue de 0.7x, al registrar un saldo de caja e inversiones corrientes por US\$1.556 MM. Estos ratios se verían presionados al incorporar la deuda por la compra de Hydril. 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 sin costura y con costura principalmente para la exploración, producción y transporte de petróleo y gas, y también para el sector automotriz y otras aplicaciones industriales. El segmento de tubos constituye su principal fuente de ingresos (88% de las ventas de 2006), y se comercializan en diversas partes del mundo. El Grupo Techint, accionista principal de Tenaris, posee una participación del 60.4% en el capital de la compañía, y opera globalmente en los sectores de acero, energía, ingeniería y construcción. Tenaris fue constituida en 2001 en Luxemburgo, para consolidar las tenencias del grupo en la producción y distribución de tubos de acero. El informe correspondiente se encuentra disponible en el webiste de Fitch Argentina, www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres o Ana Paula Ares +54-11-5235-8100, Argentina; o Anita Saha, CFA, +1-312-368-3179, Chicago.