

Questa analisi è del 2 febbraio 2008 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Tenaris è del 16 agosto 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

2 feb 2008

Tenaris – analisi del febbraio 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi di uno della società leader nella produzione di tubi di acciaio

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Tenaris S.A. è una holding internazionale con impianti produttivi situati in Messico, Argentina, Colombia, Stati Uniti e Guatemala, specializzata nella produzione di acciaio. L'azienda fornisce barre d'acciaio arrotondate e prodotti in acciaio piatto destinati all'industria delle tubazioni. Il suo principale ambito operativo è il segmento Tubi, che comprende la produzione e la vendita di tubi in acciaio saldati e senza saldatura, oltre a servizi correlati, con particolare attenzione al settore petrolifero e del gas. I tubi prodotti sono impiegati nelle operazioni di perforazione per l'estrazione petrolifera e in altre applicazioni industriali legate alla trasformazione dell'acciaio. Tenaris ha una presenza globale in aree come Nord America, Sud America, Europa, Medio Oriente, Africa e Asia-Pacifico. La gamma di prodotti e servizi offerti include tubi per perforazioni petrolifere, Collegamenti Premium, Rig Direct, tubi lineari per applicazioni offshore e onshore, soluzioni per la lavorazione degli idrocarburi, generazione di energia, Sucker Rods, tubi a spirale e applicazioni industriali, meccaniche e automobilistiche

Andamento del titolo

Le azioni Tenaris rientrano nel paniere S&P/Mib Tenaris mostra una rischiosità superiore al mercato (beta maggiore di 1) dovuta alla presenza in un settore influenzato dal ciclo degli investimenti e dall'andamento dell'economia. Negli ultimi 3 anni il titolo Tenaris ha registrato una performance del 223,6% contro il 5,9% dell'indice Mibtel; l'andamento del

triennio è stato caratterizzato da un trend crescente fino al picco dell'aprile 2006 (+330% in circa 15 mesi) seguito da un andamento laterale che ha visto correzioni anche marcate alternarsi al ritorno ai massimi precedenti (ritoccati in un paio di occasioni), l'ultima correzione, iniziata a ottobre 2007, è stata la più accentuata ed è tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	5.413,21	▲ +13,7%	6.156,10
Margine operativo lordo	1.743,15	▲ +39,7%	2.434,78
Ebitda margin %	32,20		39,55
Risultato operativo	1.565,78	▲ +42,1%	2.224,56
Ebit margin %	28,93		36,14
Risultato ante imposte	1.571,91	▲ +48,5%	2.333,62
Ebt margin %	29,04		37,91
Risultato netto	1.114,87	▲ +47,2%	1.640,57
E-Margin %	20,60		26,65
PFN (cassa)	243,44	▲ +645,8%	1.815,44
Patrimonio netto	3.034,29	▲ +49,7%	4.542,05
Capitale investito	3.277,72	▲ +94,0%	6.357,48
ROE %	36,74		36,12
ROI %	47,77		34,99

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Tenaris ha mostrato una crescita dei ricavi (in Euro) del 85,1%; il Mol è salito ad un tasso superiore (193%) grazie ad una crescita dei margini sulle vendite di quasi 15 punti, mentre il risultato netto è passato da 647 a 1640 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività si confermano su ottimi livelli ed in miglioramento con il ROE che sale di sei punti al 36% e il ROI di 12 punti al 35%. La struttura patrimoniale ha visto un consistente incremento dell'indebitamento netto in seguito alle acquisizioni effettuate ma il rapporto debt to equity rimane sotto controllo passando da 0,36 a 0,40.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 15% del 2007 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo al 34% nel 2007 e nei quattro anni successivi, fino al 30% di lungo periodo;
- una rotazione delle immobilizzazioni in miglioramento a quota 1,3 tale da determinare un ROI di lungo periodo del 27%;

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 33% ed un costo del debito medio al 4,35% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,02 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non

costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Tenaris

TEN

Acciaio

Prezzo **25,93 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



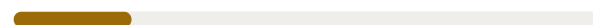
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **2,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.