

Fitch reduce Calificaciones de Riesgo Nacionales a Soldaduras y Tuberías de Oriente, C.A.

30 de enero de 2009

Fitch Ratings- Caracas-30 de enero de 2009: Fitch reduce las calificaciones de riesgo nacionales a Soldaduras y Tuberías de Oriente, C.A. (SOLTUCA) hasta la categoría BBB(ven) desde la categoría A(ven) a largo plazo y hasta el nivel F-3(ven) desde el nivel F-1(ven) a corto plazo. Asimismo, se redujo la calificación de riesgo nacional a la emisión de Obligaciones Quirografarias OQ-2007 hasta por un monto de 50.000 millones de bolívares de SOLTUCA hasta el nivel "B1"* desde el nivel "A3"*.

Las calificaciones asignadas a SOLTUCA reflejan su elevado nivel de apalancamiento y reducida cobertura de intereses, la alta concentración de sus ventas, así como, su dependencia a la variabilidad del plan de inversiones de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA). Igualmente, las calificaciones incorporan su sólido posicionamiento en el segmento de fabricación de tuberías con costura de amplio diámetro.

Con el fin de cubrir los requerimientos de tuberías con costura por parte de PDVSA, SOLTUCA realizó una inversión en planta por cerca de 30 millones de dólares en los últimos dos años y así incrementar su capacidad de producción en 92% (120.000 TM anuales adicionales), la cual fue parcialmente financiada a través de una emisión de deuda a largo plazo en el mercado de capitales por cerca de 39 millones de bolívares fuerte, así como mediante deuda bancaria a corto plazo. La empresa prevé que las ventas del volumen asociado a este proyecto se inicien en la primera mitad del año 2009. Por otro lado, con este endeudamiento adicional los indicadores de apalancamiento y cobertura registraron un deterioro, afectado adicionalmente por el menor margen EBITDA producto de los mayores costos asociados a la expansión de planta. De esta forma, a octubre 2008, sobre una base anualizada, la relación de deuda total a EBITDA alcanzó 5,4 veces, con una reducida cobertura de gastos financieros de de 0,9 veces. No obstante, se prevé el margen EBITDA de SOLTUCA se incremente a partir del año fiscal que culminará en abril de 2009.

Las ventas de tuberías petroleras muestran una elevada dependencia de la variabilidad de los planes de inversión anuales de PDVSA, determinados por los ciclos del mercado petrolero internacional. Debe destacarse, que para el AF08, finalizado el 30 de abril de 2008, el 96% de las ventas de la empresa fueron destinadas a PDVSA, determinando una elevada concentración de las mismas. Este riesgo de concentración estaría mitigado parcialmente por la elevada calidad crediticia de PDVSA, reflejada en su calificación nacional AAA(ven) de largo plazo otorgada por Fitch Ratings.

Considerando el inicio de las ventas relacionadas con los nuevos requerimientos de tuberías de PDVSA en el primer semestre del año 2009, en un escenario de margen EBITDA conservador, los indicadores de apalancamiento y cobertura se ubicarían en niveles satisfactorios, acordes con la calificación asignada.

Las calificaciones asignadas podrían reducirse de registrarse un importante diferimiento de los planes de inversión de PDVSA asociado a los menores precios del petróleo, que limite la capacidad de generación de caja por parte de la empresa.

La empresa Soldaduras y Tuberías de Oriente, C.A. (SOLTUCA) fue constituida en el año 1975 dedicándose a la fabricación y comercialización de tuberías de acero con costura utilizados principalmente por la industria petrolera para la construcción de gasoductos y oleoductos.

(*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

Contactos:

Hilario Ramírez
(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232

jorge.yanes@fitchratings.com

Con formato: Inglés (Reino Unido)

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de www.fitchvenezuela.com