

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

4 de marzo de 2009

Fitch Ratings- Caracas-4 de marzo de 2009: Fitch reduce las calificaciones de riesgo nacionales a Soldaduras y Tuberías de Oriente, C.A. (SOLTUCA) hasta la categoría BB(ven) desde la categoría BBB(ven) a largo plazo y hasta el nivel B(ven) desde el nivel F-3(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 "B2"\* desde el nivel "B1"\*.

Las calificaciones asignadas a SOLTUCA reflejan la elevada acumulación de cuentas por cobrar en los últimos meses asociada a la reducción del plan de inversiones y presupuesto de gastos de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), el principal cliente de la empresa. Lo anterior es consecuencia del considerable descenso de los precios del petróleo a partir del segundo semestre del año 2008.

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, dado el envío de los primeros anticipos por parte de PDVSA para la procura de la materia relacionada al mismo.

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.

Las calificaciones asignadas pudieran ser mejoradas en caso de registrarse un incremento de la generación de flujo de caja de la empresa producto de la reducción de las cuentas por cobrar a PDVSA y al inicio del proyecto mencionado anteriormente. Las calificaciones asignadas podrían reducirse de registrarse un mayor diferimiento de los planes de inversión de PDVSA, que limite en mayor medida la capacidad de generación de caja por parte de SOLTUCA.

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](mailto:hilario.ramirez@fitchratings.com)

Jorge Yanes  
(58 212) 286-3232  
[jorge.yanes@fitchratings.com](mailto:jorge.yanes@fitchratings.com)

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de [www.fitchvenezuela.com](http://www.fitchvenezuela.com)