

**PCR otorga la calificación de “A” con perspectiva ‘Estable  
A los Valores de Titularización CHAVEZ - BDP ST 044**

**La Paz, Bolivia (diciembre 28, 2018):** Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 077/2018 de 28 de diciembre de 2018, acordó otorgar la Calificación de <sub>B</sub>A (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A2) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a las series “A”, “B”, “C” y “D” de la Emisión Valores de Titularización CHAVEZ - BDP ST 044. El Patrimonio Autónomo está constituido por activos cedidos por el Originador (flujos futuros) que se considera un respaldo de la Emisión, ya que su administración permite que se reduzcan las potenciales pérdidas para los tenedores de los valores de titularización. La emisión tiene mecanismos de cobertura internos: fondo de liquidez y exceso de flujo de caja acumulado, que otorgan una mayor seguridad para cumplir con los compromisos del Patrimonio Autónomo. Asimismo, cuenta con mecanismos de seguridad adicionales. Farmacia Chávez tiene como objeto principal la comercialización de productos farmacéuticos e insumos hospitalarios y de cuidado personal. En los últimos años ha mostrado un notable crecimiento de sus ingresos y rentabilidad, dada la expansión de sus operaciones en Santa Cruz de la Sierra y en cinco departamentos del país. Ese proceso fue acompañado por un mayor nivel de endeudamiento que encaminó a la empresa a ampliar sus operaciones para consolidarse como cadena nacional.

El 26 de enero de 1988, Farmacia Chávez abrió sus puertas al público bajo la dirección de la doctora química Ana María Chávez. Fue constituida en septiembre de 2005, con domicilio legal la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, con el objeto principal de realizar toda actividad farmacéutica en general, efectuar por cuenta propia, ajena y/o asociada con terceros, la comercialización de productos farmacéuticos e insumos hospitalarios y de productos de cuidado personal.

Tiene como actividad adicional el alquiler de espacios comerciales, espacios en circuitos cerrados de la misma cadena, alquiler de cajas a entidades financieras para la cobranza de servicios públicos y privados, asimismo vende espacios en la revista que es de distribución gratuita para el público. En 2006 inicia la expansión y posicionamiento como una cadena de farmacias, luego de ser una empresa unipersonal. Actualmente se ubica en el segundo lugar de la cuota de mercado con un 23% de participación en cadenas de farmacias y un 12% de participación del mercado nacional.

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

Metodología de calificación de riesgo de flujos futuros **PCR-BO-MET-P-054**, vigente a partir de fecha 14 de agosto de 2018 (Bolivia).

**Información de Contacto:**

Mayra A. Encinas Rojas  
Analista Principal a.i.  
[mencinas@ratingspcr.com](mailto:mencinas@ratingspcr.com)

Verónica C. Tapia Tavera  
Analista Senior  
[vtapia@ratingspcr.com](mailto:vtapia@ratingspcr.com)

**Oficina País**

Edif. Hilda, Piso 9, Of. 1101  
T (591) 2124127

**Información Regulatoria:**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

