

**PCR otorga la calificación de “A” con perspectiva ‘Negativa’  
A los Bonos 2011 Gravetal Bolivia**

**La Paz, Bolivia (marzo 27, 2019):** Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 020/2019 de 27 de marzo de 2019, acordó otorgar la Calificación de  $\text{B}^{\text{A}}$ - (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A3) con perspectiva “Negativa” (tendencia en terminología ASFI) a los Bonos 2011 Gravetal Bolivia. La calificación se respalda en la posición geográfica estratégica, capacidad instalada y la diversificación de líneas de negocio, que sitúa a la empresa como una de las más importantes del sector. El comportamiento de sus resultados siguió una tendencia decreciente, ante costos incrementados y niveles de ingresos que no acompañaron este escenario, dado que su producción depende de los precios de la materia prima local y es más sensible a la volatilidad de los precios internacionales de la soya y derivados que produce. Dado que el EBITDA es negativo, se observa alta presión en la cobertura de servicio de deuda, no obstante, generó un flujo operativo positivo. Cumple con los compromisos financieros de la emisión.

La empresa fue constituida el 1 de febrero de 1993 en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra bajo la denominación de “Gravetal Bolivia S.A.”, con el objetivo de dedicarse a la compra de semillas oleaginosas, la extracción y producción de aceite, y la venta de tortas, mediante la instalación, manejo y explotación de plantas industrializadoras. Posteriormente, la empresa amplió el giro del negocio para el desarrollo de actividades de operación y gestión de puertos; la operación, administración y control de terminales de almacenaje de combustibles líquidos; y la prestación de servicios relacionados de carga como descarga.

La empresa tiene tres muelles de cargas en general y graneleros para su propio manejo de granos, los cuales se encuentran en la frontera con el Brasil a la orilla de Arroyo Concepción sobre el brazo del canal Tamengo, esto permite la exportación e importación de los productos a través de la Hidrovía Paraguay – Paraná y se constituye en una ventaja estratégica.

En los últimos años, la empresa apostó por tecnología de punta en la planta de extracción, centros de acopio y puertos fluviales, con lo cual logró incrementar la capacidad de recepción del sistema de acondicionamiento de granos.

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores (Bolivia).

**Información de Contacto:**

Mayra A. Encinas Rojas  
Analista Principal  
[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. 901  
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.

