

**PCR ratifica la calificación de “A-” con perspectiva ‘Estable’
A los Bonos Participativos TSM DENIMS 001**

La Paz, Bolivia (diciembre 27, 2018): PCR acordó ratificar la calificación de BA- (cuya equivalencia en la nomenclatura ASFI es A3) con perspectiva “Estable” (Tendencia en terminología ASFI) a los Bonos Participativos TSM DENIMS 001. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: TSM S.A. es una industria líder en la hilandería a nivel nacional que lleva adelante un proyecto de tejidos tipo DENIM. A septiembre de 2018, los resultados financieros expusieron bajos niveles de rentabilidad y menores a los obtenidos a septiembre de 2017, elevado nivel de liquidez dada la baja participación del pasivo corriente, mayor nivel de endeudamiento de deuda financiera de largo plazo y el patrimonio se ve fortalecido por un incremento de capital de los accionistas. La emisión cuenta con un fondo de liquidez y una cuenta recaudadora, cumple con los compromisos financieros establecidos en los documentos de emisión.

Industria Textil TSM S.A. (TSM S.A.) es una empresa textil constituida el 07 de junio del año 2008 en la ciudad de Santa Cruz. Los dos principales accionistas fundaron la empresa con el objetivo de orientarla a la manufactura, distribución y comercialización de productos fabricados con algodón, inicialmente hilos y tejidos de punto y posteriormente tejidos planos a gran escala. Actualmente la fábrica de TSM S.A. opera como hilandería de hilos de algodón para comercialización directa, y es considerada la más importante del país. La capacidad instalada actual de la hilandería es de 3.240,00 TM/año a Ne 9, sin embargo, en el presente trabaja a menos del 25% de su capacidad instalada. Opera durante 24 horas al día, 7 días a la semana, en 3 turnos de 8 horas cada uno. Del total de hilo producido el 70% se comercializa a nivel local, la empresa actualmente provee de materias primas a más de 100 fábricas, entre grandes, medianas y pequeñas; es decir, el 90% de las tejedurías e industrias que utilizan hilos de algodón en el país son abastecidas por TSM S.A. Por otro lado, el restante 30% de la producción se exporta a países de la Comunidad Andina de Naciones, comercializados a precios internacionales y compitiendo directamente con productos provenientes de Asia y Norte América, lo que hace que los productos de exportación tengan márgenes de contribución muy reducidos. En la hilandería de TSM S.A. se transforman aproximadamente 250 toneladas por mes de algodón que se cultiva en el oriente y que se importa de Paraguay y Brasil para atender la demanda de tejedurías de Bolivia, Perú y Colombia.

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.

Información de Contacto:

Oscar Miranda Romero
Analista Principal
omiranda@ratingspcr.com

Cristian Vargas
Asistente de Investigación de Riesgos
cvargas@ratingspcr.com

Oficina Bolivia

Av. 6 de agosto, 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.